



Bulletin Officiel

N° 4675 Vendredi 29 Août 2014

— 18^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

COMMUNIQUE DU CMF

RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE RELATIF A LA PUBLICATION DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2014 2

COMMUNIQUE DE PRESSE

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE – TUNIS-RE- 3

DISSOLUTION D'UN OPCVM POUR EXPIRATION DE LA DUREE DE VIE

FCP SMART EQUITY 4

AUGEMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE

SOMOCER 5

COURBE DES TAUX

6

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

7-8

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30/06/2014

- ASTREE
- ENNAKL AUTOMOBILES
- SOMOCER

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES (SELON REFERENTIEL IFRS) ARRETES AU 30/06/2014

- ENNAKL AUTOMOBILES

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES ARRETES AU 30/06/2014

- ENNAKL AUTOMOBILES

ANNEXE IV

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES (SELON REFERENTIEL IFRS) ARRETES AU 30/06/2014

- ENNAKL AUTOMOBILES

ANNEXE V

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30/06/2014

- STRATEGIE ACTIONS SICAV
- SICAV ENTREPRISE

COMMUNIQUE DU CMF

**RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE
RELATIF A LA PUBLICATION DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2014**

Le Conseil du Marché Financier rappelle aux sociétés admises à la cote de la Bourse, qu'elles sont tenues, en vertu de l'article 21 bis de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, de :

- **Fournir au CMF et à la BVMT**, sur supports papiers et magnétique, **leurs états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2014** accompagnés du rapport intégral du ou des commissaires aux comptes, et ce, **au plus tard le 31 août 2014**.

Ces états doivent être établis conformément aux normes comptables en vigueur et notamment à la norme n°19 relative aux états financiers intermédiaires.

- **Procéder à la publication** de ces états financiers intermédiaires dans un quotidien paraissant à Tunis, accompagnés du texte intégral du rapport du ou des commissaires aux comptes, après leur dépôt ou envoi au CMF, et ce, **dans le même délai**.

Pour les besoins de la publication dans le quotidien, les sociétés peuvent se limiter à publier les notes sur les états financiers obligatoires et les notes les plus pertinentes sous réserve de l'obtention de l'accord écrit du commissaire aux comptes.

Les sociétés concernées doivent prendre les dispositions nécessaires à l'effet de respecter les obligations sus-indiquées.

AVIS DES SOCIETES*

COMMUNIQUE DE PRESSE

Société Tunisienne de Réassurance « Tunis Re »

Siège social: 12 rue Japon- Montplaisir BP 29 - Tunis 1073.

Le Conseil d'Administration de la Société Tunisienne de Réassurance « Tunis Re », réuni le 22 Aout 2014, a décidé de convoquer L'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE le Vendredi 19 Septembre 2014 à 10H00, à l'Hôtel Sheraton – TUNIS -, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Rapport du conseil d'administration relatif aux modalités et conditions d'augmentation du capital de la société Tunisienne de Réassurance « Tunis Re » réservé au partenaire stratégique qui sera choisi suivant la procédure d'appel à candidature internationale auprès des investisseurs potentiels, répondant aux critères prédéfinis.
2. Suppression du droit préférentiel de souscription à l'augmentation du capital.

L'opération de l'augmentation du capital réservée à un partenaire stratégique constitue la dernière étape du plan de développement de la société adopté pour la période 2010/2014.

Tous les documents afférents à cette Assemblée se trouvent à la disposition des Actionnaires au siège de la Société .

* Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité .

AVIS DES SOCIETES

DISSOLUTION D'UN OPCVM POUR EXPIRATION DE LA DUREE DE VIE

FCP SMART EQUITY

Fonds Commun de Placement

Agrément du CMF n°15-2009 du 29 avril 2009

Adresse : 5, rue Mustapha SFAR-1002 Tunis Belvédère

SMART ASSET MANAGEMENT gestionnaire de FCP SMART EQUITY porte à la connaissance des porteurs de parts et du public que le fonds constitué en date du 24 août 2009 pour une durée de 5 ans, **arrivera à échéance le 24 août 2014.**

En application des dispositions de l'article 32 du Code des Organismes de Placement Collectif, SMART ASSET MANAGEMENT a déposé auprès du Conseil du Marché Financier un dossier d'agrément de la liquidation du fonds FCP SMART EQUITY.

AVIS DES SOCIETES

AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE

SOMOCER.SA

SOCIETE MODERNE DE CERAMIQUE

Siège social : Menzel Hayet- Zéramdine – 5033 Monastir

La Société MODERNE DE CERAMIQUE « SOMOCER » porte à la connaissance de ses actionnaires et du public que son Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 19 juin 2014 a décidé de porter le capital social de **28 831 880 dinars** à **31 169 600 dinars** par incorporation de **2 200 000 dinars** à prélever sur le compte « **réserves spéciales pour réinvestissement exonéré** » et de **137 720 dinars** à prélever sur le compte « **résultats reportés** » et l'émission de **2 337 720 actions nouvelles gratuites** de nominal **(01) dinar** chacune, à attribuer aux détenteurs des 28 831 880 actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires en bourse des droits d'attribution, à raison de **trois (3) actions nouvelles gratuites pour trente sept (37) actions anciennes** et ce, à partir du **25 août 2014**.

Les actionnaires pourront exercer leurs droits en bénéficiant gratuitement d'actions nouvelles conformément à la parité d'attribution ci-dessus définie ou encore en cédant leurs droits d'attribution en bourse.

Jouissance des actions nouvelles gratuites :

Les **2 337 720 actions nouvelles gratuites** porteront jouissance en dividendes à partir du **1er janvier 2014**.

Cotation en bourse :

Les actions anciennes de la société SOMOCER seront négociables en Bourse, droits d'attribution détachés, à partir du **25 août 2014**.

Les actions nouvelles gratuites seront négociables en bourse à partir du **25 août 2014** sur la même ligne de cotation que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées, et ce, dès leur création.

Les droits d'attribution seront négociables en bourse à partir du **25 août 2014**.

Prise en charge par la STICODEVAM :

Les actions nouvelles gratuites et les droits d'attribution seront pris en charge par la STICODEVAM à partir du **25 août 2014**.

A V I S

COURBE DES TAUX DU 29 AOUT 2014

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	5,049%		
TN0008002883	BTC 52 SEMAINES 02/09/2014		5,048%	
TN0008002891	BTC 52 SEMAINES 30/09/2014		5,036%	
TN0008002909	BTC 52 SEMAINES 04/11/2014		5,022%	
TN0008002917	BTC 52 SEMAINES 02/12/2014		5,010%	
TN0008002925	BTC 52 SEMAINES 23/12/2014		5,001%	
TN0008002933	BTC 52 SEMAINES 27/01/2015		4,987%	
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,981%	1 010,239
TN0008002941	BTC 52 SEMAINES 24/02/2015		4,975%	
TN0008002958	BTC 52 SEMAINES 24/03/2015		4,963%	
TN0008002974	BTC 52 SEMAINES 21/04/2015		4,952%	
TN0008003006	BTC 52 SEMAINES 01/09/2015	4,896%		
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"		4,936%	1 000,553
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,084%	1 003,300
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,293%	896,395
TN0008000325	BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016"		5,354%	997,532
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,560%	1 031,109
TN0008000341	BTA 4 ans " 5.3% janvier 2018"	5,744%		986,337
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"		5,885%	986,103
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,915%	781,727
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		5,963%	983,195
TN0008000333	BTA 7 ans " 5,5% février 2020"		6,138%	971,918
TN0008000358	BTA 6 ans " 5,5% octobre 2020"	6,266%		961,884
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"	6,370%		1 032,341
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"		6,387%	952,133

^[1] L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

- Pour les BTA : Montant levé 10 millions de dinars et deux soumissionnaires,
- Pour les BTCT : Montant levé 10 millions de dinars et un soumissionnaire.

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2013	VL antérieure	Dernière VL		
OPCVM DE CAPITALISATION							
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>							
1 TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	148,068	151,326	151,339		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
2 FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	13,039	13,350	13,351		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
3 FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,343	1,374	1,375		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>							
4 SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	36,333	37,053	37,056		
5 SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	49,325	50,343	50,347		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
6 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	149,679	154,870	154,846		
7 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	AXIS GESTION	02/04/08	533,979	553,742	554,075		
8 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	113,085	111,700	110,832		
9 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	120,930	122,316	121,848		
10 FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	116,190	118,099	117,934		
11 FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	110,871	112,427	112,191		
12 FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	84,103	87,247	87,114		
13 FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	129,917	128,151	127,898		
14 FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	93,426	90,278	90,115		
15 FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	106,398	106,363	106,168		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
16 FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 341,133	1 384,932	1 387,814		
17 FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	AXIS GESTION	05/02/04	2 213,247	2 274,592	2 283,523		
18 FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	100,089	103,119	103,487		
19 FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	100,769	101,718	101,786		
20 FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	122,556	126,045	126,362		
21 FCP FINA 60	FINACORP	28/03/08	1 189,670	1 183,983	1 198,808		
22 FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	122,412	119,465	121,061		
23 AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,752	15,433	15,546		
24 FCP VALEURS QUIETUDE 2017	TUNISIE VALEURS	01/10/12	5 060,226	5 213,200	5 207,746		
25 FCP VALEURS QUIETUDE 2018	TUNISIE VALEURS	01/11/13	5 000,000	5 096,519	5 094,162		
26 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,117	2,191	2,190		
27 FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,862	1,926	1,924		
28 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,054	1,055	1,051		
OPCVM DE DISTRIBUTION							
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2013	VL antérieure	Dernière VL
			Date de paiement	Montant			
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>							
29 SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	13/05/14	4,094	108,216	106,984	106,996
30 AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	14/04/14	3,727	104,217	102,671	102,680
31 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	17/04/14	3,865	105,764	104,633	104,643
32 ATTJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTJARI GESTION	01/11/00	26/05/14	4,080	102,679	101,309	101,321
33 TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	12/05/14	4,012	103,526	102,338	102,350
34 SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	26/05/14	3,612	106,814	105,595	105,604
35 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	26/05/14	4,223	104,112	102,805	102,817
36 SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	05/05/14	4,127	103,499	101,708	101,718
37 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	05/05/14	3,877	104,066	102,016	102,025
38 MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	23/05/14	3,802	105,373	103,778	103,787
39 GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	30/05/14	3,639	102,003	100,926	100,936
40 CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	19/05/14	3,906	104,182	102,889	102,898
41 FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	29/05/14	3,485	103,931	102,876	102,886
42 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	21/05/14	3,888	106,836	105,312	105,323
43 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	22/04/14	3,914	105,568	104,230	104,241
44 MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	02/06/14	3,121	103,146	102,191	102,200
45 SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	31/03/14	3,703	102,565	101,318	101,328
46 UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	29/05/14	3,802	104,577	103,350	103,361
47 SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	30/05/14	4,035	102,563	101,335	101,347
48 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	29/05/14	3,596	103,540	102,449	102,460
49 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	02/06/14	3,198	104,500	103,680	103,690
50 SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	26/05/14	4,094	102,544	101,145	101,156
51 AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	14/04/14	4,013	103,699	102,200	102,210
52 SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	30/05/14	3,270	104,696	103,740	103,749
53 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	16/05/14	3,527	102,226	101,095	101,105

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
54	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	21/04/14	0,365	10,514	10,405	10,406
55	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	30/05/14	3,667	102,940	101,615	101,652
56	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	16/05/14	3,543	103,496	102,585	102,596
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
57	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	23/05/14	3,766	101,254	100,018	100,091
SICAV MIXTES								
58	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	13/05/14	0,763	65,776	64,945	64,914
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	26/05/14	2,427	140,922	140,761	140,531
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	26/05/14	24,533	1 406,845	1 399,561	1 397,606
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	05/05/14	3,042	107,539	108,425	108,558
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	05/05/14	1,820	105,111	106,369	106,535
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	26/05/14	0,559	81,346	80,411	80,329
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	19/05/14	0,409	16,637	16,728	16,733
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	31/03/14	6,265	256,768	259,837	260,189
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	30/05/14	0,950	33,514	31,447	31,294
67	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	30/05/14	26,541	2 270,339	2 265,824	2 265,138
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	15/05/14	2,017	75,257	74,930	74,871
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	13/05/14	1,369	56,784	56,329	56,281
70	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	16/05/14	1,198	98,306	99,183	99,248
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	16/05/14	1,014	107,039	109,239	109,326
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	16/05/14	0,178	94,169	94,742	94,879
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
73	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	21/04/14	0,245	11,302	11,307	11,310
74	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	21/04/14	0,152	11,809	12,088	12,088
75	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	21/04/14	0,122	14,788	15,371	15,386
76	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	21/04/14	0,273	13,881	14,148	14,160
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	26/05/14	0,232	11,452	12,063	12,089
78	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	26/05/14	0,083	10,375	10,777	10,810
79	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	26/05/14	0,162	10,397	10,459	10,474
80	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	26/05/14	0,259	10,675	10,637	10,639
81	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	20/05/14	1,213	123,066	119,287	119,309
82	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	20/05/14	1,739	123,651	121,495	121,544
83	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	23/05/14	0,278	10,081	10,241	10,225
84	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	05/05/14	2,642	102,604	102,012	101,859
85	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	30/05/14	0,218	19,344	19,651	19,587
86	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	20/05/14	0,202	77,344	72,831	72,719
87	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	78,827	75,552	75,444
88	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	30/05/14	2,569	96,772	95,869	95,885
89	FCP BIAT-CROISSANCE (1)	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	-	-	87,926	84,608	84,210
90	FCP BIAT-EQUILIBRE (2)	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	-	-	94,496	94,345	94,475
91	FCP BIAT-PRUDENCE (3)	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	06/05/14	0,432	99,919	101,617	101,596
92	FCP GENERAL DYNAMIQUE	CGI	30/09/13	-	-	9,729	9,485	9,475
93	FCP AL BARAKA	CGI	30/09/13	-	-	9,700	7,457	7,440
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
94	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	23/04/14	1,978	92,572	97,018	96,987
95	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	23/04/14	1,018	98,591	96,976	97,750
96	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	06/05/14	3,779	124,772	128,288	128,532
97	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	23/05/14	0,124	10,513	9,934	9,975
98	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	23/05/14	2,674	115,255	115,775	116,518
99	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	23/05/14	3,295	117,508	116,936	117,260
100	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	16/05/14	1,954	100,151	101,135	101,179
101	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	16/05/14	0,103	95,827	100,157	100,380
102	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/14	2,758	172,952	176,421	176,101
103	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/14	2,876	157,659	161,424	161,120
104	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/14	5,168	140,788	140,969	140,888
105	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	27/05/13	63,142	9 464,991	9 367,233	9 343,544
106	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	18,067	17,919	18,060
107	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	125,746	127,877	128,511
108	FCP SMART EQUITY *	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 459,206	1 468,713	En dissolution
109	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	102,924	101,147	100,721
110	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	85,531	85,103	84,988
111	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	21/05/14	0,806	111,085	112,941	112,265
112	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	24/05/13	32,752	8 482,335	8 472,553	8 481,604
113	FCP UNIVERS AMBITION CEA	SCIF	26/03/13	30/05/14	0,098	8,870	8,589	8,601
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
114	FCP UNIVERS AMBITION PLUS	SCIF	12/02/13	30/05/14	0,041	8,792	8,455	8,497

* En dissolution pour expiration de la durée de vie

(1) initialement dénommé BIATCAPITAL CROISSANCE FCP

(2) initialement dénommé BIATCAPITAL EQUILIBRE FCP

(3) initialement dénommé BIATCAPITAL PRUDENCE FCP

BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER
 Immeuble CMF - Centre Urbain Nord
 4^{ème} Tranche - Lot B6 Tunis 1003
 Tél : (216) 71 947 062
 Fax : (216) 71 947 252 / 71 947 253

Publication paraissant
 du Lundi au Vendredi sauf jours fériés
 www.cmf.org.tn
 email 1 : cmf@cmf.org.tn
 email 2 : cmf@cmf.tn

Le Président du CM F
Mr. Salah Essayel

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

**COMPAGNIE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES
- ASTREE-**

Siège social :45, Avenue Kheireddine Pacha BP 780 - 1080 – Tunis Cedex

La compagnie d'Assurances et de Réassurances- Astrée- publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2014, accompagnés de l'Avis des commissaires aux comptes, Mr Mohamed Ali ELAOUANI et Mr Chiheb GHANMI.

**Annexe n° 1
Actif du bilan**

(Chiffres en dinars tunisien)

	Notes	Au 30 Juin 2014			Au 30/06/2013	Au 31/12/2013
		Brut	Amortissements et provisions	Net		
AC1 Actifs incorporels	A 1	674 066	658 779	15 287	48 960	41 371
AC11,12,13 Investissements de recherche et développement	A 1.1	674 066	658 779	15 287	48 960	41 371
AC14 Acomptes versés						
AC2 Actifs corporels d'exploitation	A 2	5 667 439	4 124 122	1 543 317	1 401 927	1 581 300
AC21 Installations techniques et machines		4 721 414	3 276 517	1 444 897	1 285 894	1 452 798
AC22 Autres installations, outillages et mobiliers		920 311	847 605	72 706	72 547	76 039
AC23 Acomptes versés et immobilisations corporelles en cours		25 714		25 714	43 486	52 463
AC3 Placements	A 3	308 607 194	9 953 619	298 653 575	299 938 640	292 174 093
AC31 <u>Terrains, constructions et actions de sociétés immobilières non cotées</u>	A 3.1	10 847 511	4 356 689	6 490 822	6 713 270	6 600 379
AC311 Terrains et constructions d'exploitation		3 855 502	2 016 922	1 838 580	1 926 613	1 882 597
AC312 Terrains et constructions hors exploitation		6 302 009	2 339 767	3 962 242	4 096 657	4 027 782
AC313 Parts et actions de sociétés immobilières non cotées		690 000		690 000	690 000	690 000
AC32 <u>Placements dans les entreprises liées et participations</u>	A 3.2	32 217 601		32 217 601	30 584 780	32 217 601
AC33 <u>Autres placements financiers</u>	A 3.3	263 832 832	5 596 930	258 235 902	262 060 590	252 009 363
AC331 Actions, autres titres à revenu variable et parts dans les FCP		70 102 553	5 476 487	64 626 066	84 507 289	70 325 963
AC332 Obligations et autres titres à revenu fixe		89 482 379	416	89 481 963	83 849 563	86 226 940
AC333 Prêts hypothécaires		399 269		399 269	373 792	350 125
AC334 Autres Prêts		428 631	120 027	308 604	309 946	286 335
AC335 Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers		103 420 000		103 420 000	93 020 000	94 820 000
AC34 <u>Créances pour espèces déposées auprès des Entreprises cédantes</u>	A 3.4	1 709 250		1 709 250	580 000	1 346 750
AC5 Part des réassureurs dans les provisions techniques	A 4	36 548 369		36 548 369	50 453 889	35 921 839
AC510 Provisions pour primes non acquises		9 505 937		9 505 937	9 897 379	8 967 865
AC530 Provisions pour sinistres Vie		25 162		25 162	91 869	35 367
AC531 Provisions pour sinistres Non Vie		27 017 270		27 017 270	38 256 151	24 672 053
AC561 Autres provisions techniques Non Vie *		-		-	2 208 490	2 246 554
AC6 Créances	A 5	79 586 552	7 416 948	72 169 604	60 623 020	42 492 559
AC61 <u>Créances nées d'opérations d'Assurance directe</u>	A 5.1	74 546 789	6 170 601	68 376 188	52 712 021	39 032 792
AC611 Primes acquises et non émises	A 5.1.1	752 147		752 147	1 259 089	752 147
AC612 Autres créances nées d'opération d'assurance directe	A 5.1.2	68 402 481	5 913 524	62 488 957	45 987 558	34 097 615
AC613 Créances indemnisées subrogées à l'Entreprise d'assurance	A 5.1.3	5 392 161	257 077	5 135 084	5 465 374	4 183 030
AC62 <u>Créances nées d'opérations de réassurance</u>	A 5.2	2 921 738	614 432	2 307 306	6 610 045	494 079
AC63 <u>Autres Créances</u>	A 5.3	2 118 025	631 915	1 486 110	1 300 954	2 965 688
AC631 Personnel	A 5.3.1	44 497		44 497	39 350	56 844
AC632 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	A 5.3.2	1 432 568		1 432 568	1 249 143	2 901 094
AC633 Débiteurs divers	A 5.3.3	640 960	631 915	9 045	12 461	7 750
AC7 Autres éléments d'Actif	A 6	13 278 858		13 278 858	9 304 184	12 481 315
AC71 <u>Avoirs en banques, CCP, chèques et caisse</u>	A 6.1	4 772 505		4 772 505	1 773 625	4 450 276
AC72 <u>Frais d'acquisition reportés</u>	A 6.2	2 087 470		2 087 470	1 721 078	2 087 470
AC73 <u>Comptes de régularisation Actif</u>	A 6.3	6 418 883		6 418 883	5 809 481	5 943 569
AC731 Intérêts et loyers acquis non échus	A 6.3.1	5 421 031		5 421 031	5 497 876	5 777 143
AC733 Autres comptes de régularisation	A 6.3.2	997 852		997 852	311 605	166 426
Total de l'Actif :		444 362 478	22 153 468	422 209 010	421 770 620	384 692 477

(Chiffres en dinars tunisien)

Annexe n° 2
Capitaux propres et passif du Bilan

		Notes	Au 30/06/2014	Au 30/06/2013	Au 31/12/2013
Capitaux propres					
	P 1				
CP1	Capital social ou fonds équivalent	P 1.1	20 000 000	20 000 000	20 000 000
CP2	Réserves et primes liées au capital	P 1.2	37 631 873	36 231 873	36 231 873
CP4	Autres capitaux propres	P 1.3	29 202 815	25 600 315	25 600 315
CP5	Résultat reporté	P 1.4	249 785	449 644	449 644
	Total capitaux propres avant résultat :		87 084 473	82 281 832	82 281 832
CP6	Résultat au 30 juin	P 1.5	9 284 824	8 856 087	10 802 641
	Total capitaux propres avant affectation :		96 369 297	91 137 919	93 084 473
Passif					
	P 2				
PA2	Provisions pour autres risques et charges	P 2.1	3 933 798	3 933 798	3 933 798
	PA23 Autres provisions		3 933 798	3 933 798	3 933 798
PA3	Provisions techniques brutes	P 2.2	256 609 282	253 112 833	234 553 308
PA310	Provisions pour primes non acquises Non Vie		30 237 571	25 520 876	26 940 734
PA320	Provisions d'assurances Vie		110 748 325	95 344 681	97 646 545
PA330	Provisions pour sinistres Vie		2 913 318	2 413 318	2 866 839
PA331	Provisions pour sinistres Non Vie		107 875 423	121 539 740	99 874 805
PA340	Provisions pour participation aux bénéficiaires et ristournes Vie		910 000	744 527	889 326
PA341	Provisions pour participation aux bénéficiaires et ristournes Non Vie		1 218 245	1 381 521	940 116
PA350	Provision pour égalisation et équilibrage Non Vie		-	-	-
PA360	Autres provisions techniques Vie		-	1 258 125	-
PA361	Autres provisions techniques Non Vie		2 706 400	4 910 045	5 394 943
PA5	Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires	P 2.3	27 253 374	38 560 296	24 960 332
PA6	Autres dettes	P 2.4	36 974 095	33 338 902	26 774 372
	PA61 Dettes nées d'opérations d'assurance directe	P 2.4.1	9 041 659	8 316 147	6 497 462
	PA611 Autres dettes nées d'opérations d'assurance directe	P 2.4.1.1	7 584 207	7 634 947	5 351 474
	PA612 Dettes indemnisées subrogées à l'Entreprise d'assurance	P 2.4.1.2	1 457 452	681 200	1 145 988
	PA62 Dettes nées d'opérations de réassurance	P 2.4.2	21 343 724	18 680 309	13 833 332
	PA63 Autres dettes	P 2.5	6 588 712	6 342 446	6 443 578
	PA631 Dépôts et cautionnements reçus	P 2.5.1	449 695	453 020	449 695
	PA632 Personnel	P 2.5.2	645 206	641 801	767 104
	PA633 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	P 2.5.3	4 995 878	4 948 317	4 678 503
	PA634 Crédoeurs divers	P 2.5.4	497 933	299 308	548 276
PA7	Autres passifs	2.6	1 069 164	1 686 872	1 386 194
	PA71 Comptes de régularisation passif	P 2.6.1	1 069 164	1 686 872	1 386 194
Total des capitaux propres et du Passif :			422 209 010	421 770 620	384 692 477

(Chiffres en dinars tunisiens)

Annexe n°3
Etat de résultat technique de l'Assurance Non Vie

Notes	Opérations brutes	Cessions	Opérations nettes	Opérations nettes	Opérations nettes
	Au 30/06/2014	Au 30/06/2014	Au 30/06/2014	Au 30/06/2013	Au 31/12/2013
PRNV1 <u>Primes acquises</u>	55 352 781	<22 791 130>	32 561 651	28 701 499	44 009 047
PRNV11 Primes émises et acceptées	58 649 618	<23 329 202>	35 320 416	27 867 713	45 549 240
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises	<3 296 837>	538 072	<2 758 765>	833 786	<1 540 193>
PRNT3 <u>Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat</u>	3 755 904		3 755 904	3 420 683	4 576 258
PRNV2 <u>Autres produits techniques</u>	33 873		33 873	34 270	143 372
CHNV1 <u>Charges de sinistres</u>	<31 029 675>	5 543 507	<25 486 168>	<21 265 635>	<35 007 112>
CHNV11 Montants payés	<23 029 056>	3 198 290	<19 830 766>	<18 310 989>	<40 218 786>
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres	<8 000 619>	2 345 217	<5 655 402>	<2 954 646>	5 211 674
CHNV2 <u>Variation des autres provisions techniques</u>	2 688 543	<2 246 554>	441 989	486 697	39 863
CHNV3 <u>Participation aux bénéfices et ristournes</u>	<469 589>	-	<469 589>	<799 363>	<431 721>
CHNV4 <u>Frais d'exploitation</u>	<5 161 970>	4 806 820	<355 150>	<136 798>	<2 749 209>
CHNV41 Frais d'acquisition	<2 492 400>		<2 492 400>	<2 238 075>	<4 340 005>
CHNV42 Variation du montant des frais d'acquisition reportés	-	-	-	-	187 864
CHNV43 Frais d'administration	<2 669 570>		<2 669 570>	<2 674 061>	<5 375 837>
CHNV44 Commissions reçues des réassureurs		4 806 820	4 806 820	4 775 338	6 778 769
CHNV5 <u>Autres charges techniques</u>	<1 331 784>	-	<1 331 784>	<1 348 794>	<2 269 619>
RTNV <u>Sous Total</u> : Résultat technique de l'assurance Non Vie	23 838 083	<14 687 357>	9 150 726	9 092 559	8 310 879

**Annexe n°4
Etat de résultat technique de l'Assurance Vie**

(Chiffres en dinars tunisiens)

Notes	Opérations Brutes	Cessions	Opérations nettes	Opérations nettes	Opérations nettes
	Au 30/06/2014	Au 30/06/2014	Au 30/06/2014	Au 30/06/2013	Au 31/12/2013
PRV1 Primes	14 987 799	<132 196>	14 855 603	14 621 659	22 952 964
PRV11 Primes émises et acceptées	14 987 799	<132 196>	14 855 603	14 621 659	22 952 964
PRV2 Produits de placements	3 302 543		3 302 543	2 492 642	5 061 170
PRV21 Revenus des placements	3 162 567	-	3 162 567	2 387 220	4 312 938
PRV23 Reprise de correction de valeurs sur placements	-	-	-	-	58 772
PRV24 Profits provenant de la réalisation des placements	139 976	-	139 976	105 422	689 460
PRV4 Autres produits techniques				1 636	18 709
CHV1 Charge de sinistres	<2 280 860>	78 807	<2 202 053>	<10 092 630>	<15 518 296>
CHV11 Montants payés	<2 234 381>	89 012	<2 145 369>	<9 959 854>	<14 875 496>
CHV12 Variation de la provision pour sinistres	<46 479>	<10 205>	<56 684>	<132 776>	<642 800>
CHV2 Variation des autres provisions techniques	<13 101 780>		<13 101 780>	<4 728 701>	<5 407 681>
CHV21 Provisions d'assurance vie	<13 101 780>		<13 101 780>	<4 728 701>	<6 665 805>
CHV22 Autres provisions techniques	-		-		1 258 124
CHV3 Participation aux bénéfices et ristournes	<33 714>		<33 714>	<18 623>	<389 596>
CHV4 Frais d'exploitation	<1 435 714>	2 097	<1 433 617>	<855 024>	<2 757 153>
CHV41 Frais d'acquisition	<1 173 270>		<1 173 270>	<411 566>	<2 384 518>
CHV42 Variation du montant des frais d'acquisition reportés	-		-	-	178 527
CHV43 Frais d'Administration	<262 444>		<262 444>	<443 564>	<553 379>
CHV44 Commissions reçues des réassureurs		2 097	2 097	106	2 217
CHV5 Autres charges techniques	<34 818>		<34 818>	<30 799>	<84 261>
CHV9 Charges des placements	<354 239>		<354 239>	<293 792>	<1 159 524>
CHV91 Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts	<261 760>		<261 760>	<214 801>	<497 803>
CHV92 Correction de valeur sur placements	<21 433>		<21 433>	<19 446>	<580 663>
CHV93 Pertes provenant de la réalisation des placements	<71 046>		<71 046>	<59 545>	<81 058>
RTV Sous Total : Résultat technique de l'assurance Vie	1 049 217	<51 292>	997 925	1 096 368	2 716 332

(Chiffres en dinars tunisiens)

**Annexe n°5
Etat de Résultat**

	Notes	Au 30/06/2014	Au 30/06/2013	Au 31/12/2013
RTNV <u>Résultat Technique de l'Assurance Non Vie</u>		9 150 726	9 092 559	8 310 879
RTV <u>Résultat Technique de l'Assurance Vie</u>		997 925	1 096 368	2 716 332
PRNT1 <u>Produits des placements Assurance Non Vie</u>		6 796 510	5 923 041	11 401 429
PRNT11 Revenus des placements		6 508 444	5 672 537	9 715 867
PRNT13 Reprise de correction de valeurs sur placements			-	132 398
PRNT14 Profits provenant de la réalisation des placements		288 066	250 504	1 553 164
CHNT1 <u>Charges des placements de l'Assurance Non Vie</u>		<729 011>	<698 112>	<4 238 456>
CHNT11 Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts		<538 692>	<510 413>	<1 121 414>
CHNT12 Correction de valeurs sur placements		<44 108>	<46 207>	<2 934 439>
CHNT13 Pertes provenant de la réalisation des placements		<146 211>	<141 492>	<182 603>
CHNT2 <u>Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'Assurance Non Vie</u>		<3 755 904>	<3 420 683>	<4 576 258>
PRNT2 Autres produits non techniques		46 514	17 691	33 877
CHNT3 Autres charges non techniques		<3>		<201>
Résultats provenant des activités ordinaires		12 506 757	12 010 864	13 647 602
CHNT4 Impôts sur le Résultat		<3 221 933>	<3 154 777>	<2 844 961>
Résultats provenant des activités ordinaires après impôts		9 284 824	8 856 087	10 802 641
Résultat net après modifications comptables :		9 284 824	8 856 087	10 802 641

Annexe n° 6 : Tableau des engagements reçus et donnés

Intitulé	Notes	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
HB1 Engagements reçus		681 478	636 001	632 334
<i>Engagements hypothécaires reçues sur Prêts octroyés</i>		399 269	373 792	350 125
<i>Avals, cautions de garanties</i>		282 209	262 209	282 209
HB2 Engagements donnés		882 615	763 221	882 615
<i>HB21 Avals, cautions de garanties octroyés au titre d'appel d'offres</i>		882 615	763 221	882 615
<i>HB22 Titres et actifs acquis avec engagements de revente</i>				
<i>HB23 Autres engagements sur titres, actifs ou revenus</i>				
<i>HB24 Autres engagements donnés</i>				
HB3 Valeurs reçues en nantissement des cessionnaires et des rétrocessionnaires				
HB4 Valeurs remises par des organismes réassurés avec caution solidaire ou de substitution				
HB5 Valeurs appartenant à des institutions de prévoyance				
HB6 Autres valeurs détenues pour compte de tiers				

Annexe 7: État de flux de trésorerie général (méthode directe)

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
E1 Encaissements des primes reçues des assurés	50 302 645	55 485 497	113 322 921
E2 Sommes versées pour paiement des sinistres	-22 476 074	-30 031 986	-74 704 303
E3 Encaissements des primes reçues (acceptations)	78 896	226 535	910 373
E4 Sommes versées pour les sinistres (acceptations)	0	-6 838	-7 062
E5 Commissions versées sur les acceptations	-17 752	-56 997	-247 998
E6 Décaissements de primes pour les cessions	-21 664 349	-10 861 046	-20 434 952
E7 Encaissements des sinistres pour les cessions	15 198 922	2 812 939	5 999 081
E8 Commissions reçues sur les cessions	3 305 337	2 135 318	4 706 880
E9 Commissions versées aux intermédiaires	-5 113 917	-3 521 473	-9 011 078
E10 Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-2 325 704	-2 475 392	-5 721 594
E11 Variation des dépôts auprès des cédantes	0	-22 334	-45 713
E12 Variation des espèces reçues des cessionnaires	1 690 763	17 183 773	19 148 659
E13 Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	-56 802 199	-54 850 078	-83 800 667
E14 Encaissements liés à la cession de placements financiers	49 593 359	29 729 051	63 610 999
E15 Taxes sur les assurances versées au Trésor	-4 907 542	-4 409 470	-7 699 073
E16 Produit financiers reçus	8 552 089	6 825 568	13 494 786
E17 Impôts sur les bénéfices payés	-128 630	-714 083	-714 083
E18 Autres mouvements	-8 852 848	-5 638 896	-14 591 231
<i>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</i>	6 432 996	1 810 088	4 215 945
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
V1 Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	<117 501>	<248 847>	<375>
V2 Encaissements provenant de la cession d'immobilisations incorporelles et corporelles		11 000	11 000
V3 Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinées à l'exploitation			
V4 Encaissements provenant de la cession de terrains et constructions destinées à l'exploitation			
V5 Décaissements provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation			
V6 Encaissements provenant de la cession de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation			
<i>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</i>	<117 501>	<237 847>	10 625
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
F1 Encaissements suite à l'émission d'actions			
F2 Dividendes et autres distributions	<5 985 408>	<5 187 588>	<5 187 588>
F3 Encaissements provenant d'emprunts			
F4 Remboursements d'emprunts			
F5 Augmentation/Diminutions des ressources spéciales			
<i>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</i>	<5 985 408>	<5 187 588>	<5 187 588>
Incidence des variations de taux de change sur les liquidités ou équivalents de liquidités	<7 858>	<53 985>	<31 663>
Variations de trésorerie	322 229	<3 669 332>	<992 681>
Trésorerie de début d'exercice	4 450 276	5 442 957	5 442 957
Trésorerie de fin d'exercice	4 772 505	1 773 625	4 450 276

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AO 30 JUIN 2014**

1. Présentation de l'entreprise, de ses opérations et de ses activités

- **Dénomination sociale :** Compagnie d'Assurances et de Réassurances «ASTREE»
- **Date de constitution :** 22/10/1949
- **Forme juridique :** S.A faisant appel public à l'épargne
- **Siège social :** 45, Avenue Kheireddine Pacha – Tunis, B.P. 780 TUNIS Cedex
- **Capital Social :** 20 000 000 DT
- **Branches exploitées :** Toutes branches
- **Principaux Réassureurs :**
 - MUNCHENER RUCK
 - PARTNER RE
 - TUNIS RE
 - SCOR
 - CCR
 - EULER
 - EUROPE ASSISTANCE
- **Conseil d'Administration**
 - M. Mohamed Habib BEN SAAD : Président du Conseil d'Administration ;
 - M. Abdel Monem KOLSI : Directeur Général ;
- **Administrateurs**
 - M. Michel LUCAS ;
 - M. Zouheir HASSEN ;
 - M. Mohamed RIAHI ;
 - M. Ahmed KAMMOUN
 - M. Mohamed Trifa, représentant de la Banque de Tunisie ;
 - M. Pierre REICHERT, représentant le Groupe des Assurances du Crédit Mutuel.
- **Réseau de production :**
 - Bureau Direct
 - 67 Agents d'assurances
 - 40 Courtiers

▪ **Nom et siège de la société mère qui publie les comptes consolidés :**

- La Banque de Tunisie, 2 Rue de Turquie 1001- Tunis.

▪ **Situation comparative des primes émises au 30/06/2014 (Hors Acceptations) :**

(Chiffres en dinars)

	30/06/2014	Part %	30/06/2013	Part %	31/12/2013	Part %
Primes émises non VIE	58 789 136	79,57	53 092 353	71,86	88 385 241	79,07
Primes émises VIE	15 096 050	20,43	14 874 002	20,13	23 389 770	20,93
Total :	73 885 186	100	67 966 355	100	111 775 011	100

Source : Etats de production au 30/06/2014

2. Faits marquants de l'exercice

2.1 Faits saillants ayant marqué le secteur des assurances :

Les faits saillants ayant marqué l'activité du secteur des assurances durant le premier semestre de l'exercice 2014:

- L'avancement des deux études stratégiques initiées par les pouvoirs publics (Comité Générale des Assurances) et qui portent sur :
 - L'élaboration d'un contrat programme relatif au secteur des assurances qui vise essentiellement à :
 - Améliorer le taux de pénétration du secteur des assurances dans un objectif de hisser davantage sa contribution dans l'effort global de développement de l'économie nationale.
 - Fixer les grandes orientations en matière de réforme à apporter au secteur pour se rapprocher aux standards internationaux.
 - L'assurance Automobile : L'établissement d'un diagnostic de la situation actuelle de la branche, notamment en ce qui concerne l'articulation entre les systèmes de tarification et d'indemnisation et proposition d'une nouvelle approche visant à améliorer l'équilibre de la branche et la qualité des prestations fournies aux assurés.
- La présentation par la tutelle (Comité Générale des Assurances) de deux projets de lois relatifs à :
 - La gouvernance des entreprises d'assurances et de réassurances
 - La refonte de la législation régissant les assurances Vie et la Capitalisation ainsi que les aménagements qui en découlent sur le système financier des compagnies d'assurances et de réassurances.

2.2 Faits saillants ayant marqué l'activité de la Compagnie :

▪ Production :

Au terme du 1er semestre de l'exercice 2014, le chiffre d'affaires de la Compagnie a atteint un montant de **73,885 MD** contre 67,966 MD à la même période en 2013, soit une enveloppe en primes additionnelles de **5,919 MD** qui correspond à une progression de **8,71%**.

Les branches Automobile (+3,040 MD), Maladie Groupe (+1,285 MD), Multirisques (+0,743 MD), Incendie (+0,435 MD) et Risques Spéciaux (+0,421 MD) constituent les principaux vecteurs de cette croissance.

▪ Sinistres :

Au terme du 1er semestre de l'exercice 2014, les sinistres déclarés de la Compagnie se sont établis à un montant de 19,340 MD contre 17,297 MD à la même période de l'exercice écoulé, soit un écart défavorable de 2,043 MD, imputable aux branches :

Automobile (+1,490 MD) : Cette augmentation des sinistres déclarés est corrélée avec la croissance du niveau de production de la branche (+15,20%). Quant à la sinistralité de la branche, elle demeure circonscrite dans des proportions normales bien qu'elle soit en aggravation de 0,75 point (44,09% contre 43,34% en 2013).

Maladie Groupe (+0,793 MD) : L'augmentation des sinistres déclarés en Maladie s'est répercutée sur la sinistralité de la branche, qui s'est aggravée de 0,68 point en s'établissant à 55,63% contre 54,92% au 30/06/2013.

Concernant les diverses autres branches, elles ont enregistré des écarts aussi bien favorables que défavorables, sans impacts significatifs sur leur niveau de sinistralité.

▪ Placements :

Au terme du 1er semestre de l'exercice 2014, les produits de placements bruts qui se sont élevés à 10,099 MD ont enregistré une augmentation de 1,683 MD comparé à la même période de l'année écoulée. Celle-ci s'explique principalement par l'augmentation des revenus de nos placements financiers.

3. Normalisation comptable

- Les états financiers sont préparés, par application des dispositions de la loi 96-112 du 30 Décembre 1996, portant promulgation du système comptable des entreprises et conformément aux principes et méthodes comptables définis par le décret 96-2459, portant promulgation du cadre conceptuel comptable.
- Les divers postes de bilan et des états de résultats sont déterminés à partir des regroupements des comptes principaux, ces mêmes comptes sont alimentés par les comptes imputables ayant fait l'objet des écritures d'origine et ce, conformément aux tableaux de rattachement des comptes aux états financiers.
- L'évaluation, la comptabilisation et la présentation des divers postes des états financiers ont été effectuées conformément aux normes suivantes :

- Norme comptable **n°26** relative à la présentation des états financiers des entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
- Norme comptable **n°27** relative au contrôle interne et à l'organisation comptable dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
- Norme comptable **n°28** relative aux revenus dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
- Norme comptable **n°29** relative aux provisions techniques dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
- Norme comptable **n°30** relative aux charges techniques dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
- Norme comptable **n°31** relative aux placements dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance.
- Norme comptable **n°19** relative aux états financiers intermédiaires.

4. Principes comptables et méthodes d'évaluation appliqués aux divers postes du bilan et des comptes de résultats

4.1 Primes émises et acceptées

Les primes correspondent aux primes émises et acceptées, hors taxes, brutes de réassurance et nettes d'annulations et de ristournes. Elles comprennent une estimation des primes à émettre pour la part acquise à l'exercice et une estimation des primes à annuler postérieurement à la date d'arrêté des comptes.

Lors de l'arrêté de la situation intermédiaire, les primes à annuler ne sont pas décomptées. En effet, conformément à la norme NC27, cette opération doit se faire lors de l'arrêté annuel des comptes. Les primes acquises et non émises et dans le cas où les éléments de base pour l'estimation (cf. Déclarations des salaires, Déclarations de chiffre d'affaires) parviennent tardivement, leurs impacts sur le résultat intermédiaire sont neutralisés par prudence.

4.2 Opérations techniques d'assurance non vie

▪ Provision pour primes non acquises :

Les provisions pour primes non acquises sont des provisions destinées à constater, pour l'ensemble des contrats en cours, la part des primes émises et des primes restant à émettre se rapportant à la période comprise entre la date d'inventaire et la date de la prochaine échéance de prime ou, à défaut, du terme du contrat. Ces provisions sont calculées, séparément pour chaque contrat d'assurance, sur la base de la méthode du prorata temporis et portent sur la prime commerciale c'est à dire la prime du risque majorée des différents chargements.

Le calcul est réalisé sur la base des primes nettes de cessions dans une première phase, puis dans une seconde phase sur la base de la partie des primes cédées. La provision pour primes non acquises relative aux cessions ne doit en aucun cas être portée au passif du bilan pour un

montant inférieur à celui pour lequel la part du réassureur dans la provision pour primes non acquises figurant à l'actif.

Lors de l'arrêté de la situation intermédiaire, une méthode statistique consistant dans l'estimation de la PNA par rapport à l'évolution des primes pour chaque catégorie d'assurance est appliquée. Le calcul de la PNA est adapté aux spécificités de certaines catégories d'assurance (branche RC décennale, Branche Auto et les autres branches).

▪ **Frais d'acquisition reportés :**

Les frais d'acquisition des contrats, incluant notamment les commissions d'acquisition et les frais internes liés à l'établissement des contrats, sont répartis sur la durée de vie des contrats selon les mêmes règles que la provision pour primes non acquises.

La part des frais d'acquisition relative à la période comprise entre la date de clôture de l'exercice et la date d'échéance de la prime est constatée à l'actif du bilan dans le poste « frais d'acquisition reportés » inclus dans les autres éléments d'actif. La variation des frais d'acquisition reportés est comprise dans les frais d'exploitation au compte de résultat.

Ces frais sont évalués en appliquant au montant des primes non acquises le coefficient des frais d'acquisition déterminé par le rapport des frais d'acquisition aux primes émises.

Lors de l'arrêté de la situation intermédiaire et étant donné que la méthode usuelle du calcul de la PNA, les frais d'acquisition reportés, calculés à la clôture de l'exercice précédent, sont repris et l'effet sur le résultat est neutralisé.

▪ **Montants payés :**

Ce poste est composé des éléments suivants :

- Sinistres réglés durant l'exercice relatifs à l'exercice en cours et aux exercices antérieurs nets de recours encaissés ;
- Montant des rentes et des rachats de rentes payés au cours de l'exercice relatifs aux branches accident du travail et invalidité ;
- Participations aux bénéfices versées ;
- Frais de règlement des sinistres notamment les frais relatifs aux services régleurs de sinistres et les commissions affectées à la gestion des sinistres.

▪ **Provisions pour sinistres à payer :**

Les provisions pour sinistres à payer correspondent au coût total estimé que représentera pour l'entreprise d'assurances le paiement de tous les sinistres survenus jusqu'à la fin de l'exercice, déclarés ou non, déduction faite des sommes déjà payées au titre de ces sinistres. La provision pour sinistres à payer est calculée pour son montant brut sans tenir compte des recours à encaisser. Elle tient compte également des sinistres survenus mais non déclarés à la date de clôture du bilan. Ces provisions incluent aussi une provision pour frais de gestion déterminée en fonction des taux de frais réels observés.

Lors de l'arrêté de la situation intermédiaire, les provisions pour sinistres à payer sont estimées selon trois méthodes (extrapolative, réelle et historique) à savoir la méthode de projection de la sinistralité globale, la méthode de l'inventaire permanent et la méthode des cadences de règlement. La méthode la plus prudente est retenue.

- **Provision pour participation aux bénéfices et ristournes Non vie :**

La provision pour participation aux bénéfices et ristournes comprend les montants destinés aux assurés ou aux bénéficiaires des contrats sous la forme de participations aux bénéfices et ristournes dans la mesure où ces derniers n'ont pas été crédités aux assurés.

Le montant de la participation aux bénéfices est évalué selon les engagements contractuels de la compagnie.

- **Autres provisions techniques :**

- **Provision pour risques en cours :**

La provision pour risques en cours représente les montants à provisionner en supplément des primes non acquises pour couvrir les risques à assumer. Cette provision est destinée à faire face à toutes les demandes d'indemnisation et à tous les frais liés aux contrats d'assurance en cours excédent le montant des primes non acquises et des primes exigibles relatives aux dits contrats.

Le poste « Autres provisions techniques » comprend également une réserve de rente d'invalidité et les arrérages de rentes à payer.

Lors de l'arrêté de la situation intermédiaire, la méthode de calcul de la provision pour risques en cours ne diffère pas de celle de la clôture de l'exercice au 31 décembre de chaque année.

- **Provision mathématique de rentes :**

Les provisions mathématiques des rentes sont constituées lorsque les indemnités au titre d'un sinistre seront versées sous forme d'annuités. Ces provisions correspondent à la valeur actuelle probable des montants qui seront versés, sous forme de rentes et accessoires de rentes, postérieurement à la clôture de l'exercice au titre d'évènements qui se sont réalisés antérieurement à la clôture de l'exercice. Elles sont calculées sur la base de méthodes actuarielles reconnues. Le montant de la provision mathématique des rentes est majoré de 5% à titre de chargement de gestion.

4.3 Opérations techniques d'assurance vie

- **Provisions mathématiques Vie :**

Les provisions mathématiques représentent la différence, à la date d'inventaire, entre les valeurs actuelles des engagements pris respectivement par l'assureur et par l'assuré.

La provision mathématique comprend la valeur actuarielle estimée des engagements de l'entreprise d'assurance y compris les participations aux bénéfices déjà allouées et déduction

faite de la valeur actuarielle des primes futures. Le calcul de cette provision se fait sur la base de la prime commerciale en excluant les chargements d'acquisition des contrats. La provision mathématique est calculée d'après les notes techniques.

Lors de l'arrêté de la situation intermédiaire, la méthode la plus prudente est adoptée entre celle de l'inventaire permanent et celle de provision des primes nouvellement souscrites nettes des chargements de gestion de la compagnie nette des capitaux échus et des rachats.

- **Provision pour sinistres à payer :**

Lors de l'arrêté de la situation intermédiaire, les provisions pour sinistres à payer vie et étant donnée leur importance relative sont estimées selon une méthode extrapolative par rapport à l'historique de l'évolution des provisions pour sinistres à payer vie antérieurs.

- **Provision pour participation aux bénéfices et ristournes vie :**

La provision pour participation aux bénéfices et ristournes comprend les montants destinés aux assurés ou aux bénéficiaires des contrats sous la forme de participations aux bénéfices et ristournes dans la mesure où ces derniers n'ont pas été crédités aux assurés.

Lors de l'arrêté de la situation intermédiaire, le solde de la provision pour participation aux bénéfices et ristournes vie est actualisé par les utilisations conformément à la norme comptable NC27.

- **Provision d'égalisation :**

La provision d'égalisation comprend les montants provisionnés pour permettre d'égaliser les fluctuations des taux de sinistres pour les années à venir dans le cadre des opérations d'assurance crédit emprunteur collectif.

4.4 Les opérations de réassurance & d'acceptation

Lors de l'arrêté de la situation intermédiaire, les opérations courantes au titre de la réassurance sont comptabilisées sur la base des décomptes trimestriels. Les opérations d'inventaire sont comptabilisées sur la base d'un bilan de réassurance consolidé compte tenu des opérations de réassurance conventionnelles et facultatives.

Les opérations d'acceptation sont comptabilisées à partir d'un bilan estimé sur la base de critères objectifs et contrôlables. Conformément à la norme NC27, et étant donné que les décomptes trimestriels des cédantes ne sont pas encore parvenus, le solde du bilan d'acceptation de la compagnie est neutralisé.

4.5 Les opérations financières & non techniques

- **Placements :**

Les placements et les produits y afférents sont comptabilisés conformément à la norme NC31. Aucune anticipation ou report n'est effectué sur les produits comme l'exige la norme NC19, les dividendes, intérêts courus non échus et les loyers sont comptabilisés à la date de leur réalisation effective.

La répartition des produits des placements nets des charges aux différentes catégories est effectuée conformément à la norme NC27.

- **Provision pour dépréciation des placements et des créances :**

L'évaluation des placements est appliquée conformément à la norme des placements NC31.

La méthode de provisionnement des créances nées d'opérations d'assurance directe est celle instaurée par la tutelle et qui consiste à constater des provisions à concurrence de 20%, 50% et 100% respectivement pour les arriérés primes ayant une ancienneté respectivement de 2 ans, 3 ans et de 4 ans et plus.

La méthode de provisionnement des autres éléments des créances est calculée au cas par cas relativement à l'échéance de l'impayé, la qualité du créancier et de l'avancement de la procédure du contentieux le cas échéant.

Lors de l'arrêté de la situation intermédiaire, la méthode de provisionnement des arriérés primes conformément à la méthode de la tutelle n'est pas appliquée étant donné la saisonnalité des efforts de recouvrement généralement engagés lors du second semestre de l'exercice comptable.

4.6 Ventilation des frais généraux par destination

Les frais généraux sont comptabilisés initialement par nature, puis ventilés par destinations dans les postes des comptes de résultats au moyen de clés de répartition s'appuyant sur des indices d'activité. Les clefs de répartition analytique sont objectives et contrôlables. Par ailleurs, la présentation des frais se présentent comme suit :

- Les frais de gestion des placements sont inclus dans les charges des placements ;
- Les frais de règlement des sinistres sont compris dans les charges de sinistres ;
- Les frais d'acquisition des contrats, les frais d'administration et les autres charges techniques apparaissent au niveau de la rubrique « frais d'exploitation » correspondante aux comptes de résultats vie et non vie. Les commissions reçues des réassureurs sont inscrites en déduction de ce poste dans la mesure où ces commissions ne sont pas considérées comme un revenu mais comme une couverture des frais de gestion engagés par l'assureur.

5. Notes sur le Bilan

5.1 Mouvements sur les éléments de l'actif

Les mouvements sur les éléments d'actif sont présentés au niveau de l'annexe N°8.

5.2 Etat récapitulatif des placements

L'état récapitulatif des placements reprenant la valeur brute, nette et la juste valeur des placements est présenté au niveau de l'annexe N°9.

5.3 Ventilation des créances et dettes selon la durée résiduelle

Créances	Moins d'un an	1 an et (-) de 5 ans	Plus que 5 ans	Total
Primes acquises et non émises	752 147	-	-	752 147
Autres créances nées d'opération d'assurance directe	54 721 985	13 680 496		68 402 481
Créances indemnisées, subrogées à l'entreprise d'assurance	5 284 318	107 843	-	5 392 161
Créances nées d'opération de réassurance	2 307 305	-	614 433	2 921 738
Personnel	44 497	-	-	44 497
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	1 432 568	-	-	1 432 568
Débiteurs divers	9 045	631 915	-	640 960
Total :	64 551 865	14 420 254	614 433	79 586 552

Dettes	Moins d'un an	Plus de de 5 ans	Total
Dettes nées d'opération d'assurance directe	6 067 366	1 516 841	7 584 207
Dettes nées d'opération de réassurance	21 343 724	-	21 343 724
Dettes indemnisées, subrogées à l'entreprise d'assurance	1 457 452	-	1 457 452
Dépôts et cautionnements reçus	-	449 695	449 695
Personnel	645 206	-	645 206
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	4 995 878	-	4 995 878
Créditeurs divers	497 933	-	497 933
Total :	35 007 559	1 966 536	36 974 095

5.4 Capitaux propres

Le capital social de la Compagnie s'élève à 20 000 000 DT constitué par 4 000 000 actions nominatives de 5 dinars chacune.

Le détail des mouvements ayant affecté la composition des fonds propres et la ventilation des réserves au 30 juin 2014 se détaille comme suit :

	Capital	Réserves	Autres capitaux propres	Dividendes	Résultat reporté	Résultat de l'exercice
Solde au 31/12/2013	20 000 000	36 231 873	25 600 315	-	449 644	10 802 641
Affectation AGO du 13 Mai 2013		1 400 000	3 602 500	6 000 000	<199 859>	<10 802 641>
Résultat au 30 juin 2014						9 284 824
Solde au 30/06/2014	20 000 000	37 631 873	29 202 815	-	249 785	9 284 824

Conformément à la décision de l'AGO en date du 13 Mai 2014, la répartition du résultat 2013 a été effectuée comme suit :

Résultat au 31/12/2013	10 802 641
Résultat reporté	<u>449 644</u>
Total à distribuer	<u>11 252 285</u>
Dividendes	<6 000 000>
Réserves facultatives	<1 400 000>
Réserves pour Réinvestissements exonérés	<3 602 500>
Résultat reporté	249 785

La ventilation des réserves est présentée au niveau de la note P1 dans la rubrique informations diverses sur le bilan.

Par ailleurs, aucun élément du bilan n'a fait l'objet d'une réévaluation au cours du premier semestre de l'exercice 2014.

5.5 Provisions pour sinistres à payer

	Non Vie	Vie	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Provision pour sinistres à payer	101 537 478	2 700 000	104 237 478	117 566 844	96 989 550
Chargement de gestion	6 457 880	213 318	6 671 198	7 524 278	6 329 996
Prévision de recours à encaisser	<1 129 185>	-	<1 129 185>	<1 238 064>	<1 280 701>
Provision SAP Acceptations	1 009 250	-	1 009 250	100 000	702 799
Total :	107 875 423	2 913 318	110 788 741	123 953 058	102 741 644

5.6 Informations diverses sur le bilan

A – Actif du bilan

Note - A 1 – Actifs incorporels

A 1.1 – Investissement de recherche et développement

	Montant brut	Amortissements / Résorption	VNC 30/06/2014	VNC 30/06/2013	VNC 31/12/2013
Logiciels	674 066	658 779	15 287	48 960	41 371
Total :	674 066	658 779	15 287	48 960	41 371

Note - A 2 – Actifs corporels d'exploitation

	Montant brut	Amortissements	VNC 30/06/2014	VNC 30/06/2013	VNC 31/12/2013
AC 21 - Installations techniques et machines	4 721 414	<3 276 517>	1 444 897	1 285 894	1 452 798
AC 22 - Autres installations, outillages et mobiliers	920 311	<847 605>	72 706	72 547	76 039
AC 23 - Acomptes versés et immobilisations corporelles en cours	25 714	-	25 714	43 486	52 463
Total :	5 667 439	<4 124 122>	1 543 317	1 401 927	1 581 300

Note - A 3 – Placements

A 3.1 – Terrains, constructions et actions des sociétés immobilières non cotées

	Montant brut	Amortissements	VNC 30/06/2014	VNC 30/06/2013	VNC 31/12/2013
AC 311- Terrains et constructions d'exploitation	3 855 502	<2 016 922>	1 838 580	1 926 613	1 882 597
AC 312 – Terrains et constructions hors exploitation	6 302 009	<2 339 767>	3 962 242	4 096 657	4 027 782
AC 313 – Parts et actions dans des sociétés immobilières non cotées	690 000	-	690 000	690 000	690 000
Total :	10 847 511	<4 356 689>	6 490 822	6 713 270	6 600 379

A 3.2 – Placements dans les entreprises liées & Participations

	Montant brut	Provision	VNC 30/06/2014	VNC 30/06/2013	VNC 31/12/2013
AC 321 – Parts dans des entreprises liées	26 115 697	-	26 115 697	24 579 881	26 115 697
AC 323 – Parts dans des entreprises avec lien de participation	6 101 904	-	6 101 904	6 004 899	6 101 904
Total :	32 217 601	-	32 217 601	30 584 780	32 217 601

A 3.3 – Autres placements financiers

	Montant brut	Provision	VNC 30/06/2014	VNC 30/06/2013	VNC 31/12/2013
AC 331 – Actions, autres titres à revenu variable	70 102 553	<5 476 487>	64 626 066	84 507 289	70 325 963
AC 332 – Obligations et autres titres à revenu fixe	89 482 379	<416>	89 481 963	83 849 563	86 226 940
AC 333-334 - Prêts	827 900	<120 027>	707 873	683 738	636 460
AC 335 Dépôts monétaires	103 420 000	-	103 420 000	93 020 000	94 820 000
Total :	263 832 832	<5 596 930>	258 235 902	262 060 590	252 009 363

A 3.4 – Créances pour espèces déposés auprès des entreprises cédantes

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Provisions pour primes non acquises acceptations	700 000	480 000	643 951
Provisions pour Sinistres à payer acceptations	1 009 250	100 000	702 799
Total :	1 709 250	580 000	1 346 750

Note – A 4 – Part des réassureurs dans les provisions techniques

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Provisions pour primes non acquises	9 505 937	9 897 379	8 967 865
Provisions pour sinistres vie	25 162	91 869	35 367
Provisions pour sinistres non vie	27 017 270	38 256 151	24 672 053
Autres provisions Non Vie	-	2 208 490	2 246 554
Total :	36 548 369	50 453 889	35 921 839

Note – A 5 – Créances

A 5.1 – Créances nées d'opérations d'assurances directes

A 5.1.1 – Primes acquises et non émises

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Primes acquises et non émises Transport	157 406	-	157 406
Primes acquises et non émises maladie	2 244 573	2 549 131	2 244 573
Primes acquises et non émises invalidité	554 954	608 071	554 954
Primes acquises et non émises vie	-	945 857	-
Primes acquises et non émises Multirisques	30 000	89 549	30 000
Primes acquises et non émises Individuelle	15 549	15 702	15 549
Primes acquises et non émises Automobile	216 830	357 049	216 830
Primes acquises et non émises Assurance Crédit	81 479	53 483	81 479
Primes acquises et non émises Resp. Civile	506 250	495 447	506 250
Prime à annuler	<4 035 374>	<3 855 200>	<4 035 374>
Vie	980 480	-	980 480
Total :	752 147	1 259 089	752 147

A 5.1.2 – Autres créances nées d'opérations d'assurances directes

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Quittances de primes à recevoir (1)	66 568 848	50 011 477	36 809 048
Quittances de primes à recevoir P/C Co assureurs	162 439	106 974	117 227
Comptes à régulariser agences, courtiers et Bureau Direct – Débit	1 112 055	914 143	2 371 592
Effets en portefeuille	461 346	210 997	447 489
Chèques impayés	97 793	232 549	265 783
S/Total :	68 402 481	51 476 140	40 011 139
Provisions au titre des arriérés primes	<5 503 665>	< 5 069 171>	<5 503 665>
Provisions au titre des chèques impayés	<208 364>	<212 858>	<208 364>
Provision au titre des effets impayés	<201 495>	<206 553>	<201 495>
Total :	62 488 957	45 987 558	34 097 615

(1) Le niveau des arriérés est généralement élevé au 30 juin par rapport au 31 décembre, ceci est dû notamment aux habitudes de liquidation des primes d'assurances par les entreprises et à l'effort de recouvrement qui est plus important pendant le deuxième semestre de chaque exercice.

A 5.1.3 – Créances indemnisées, subrogées à l'entreprise d'assurance

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Avances sur recours matériel	1 353 317	1 267 859	1 282 026
Avance sur recours corporels	1 140 888	917 775	981 940
Indemnisation Directe des Assurés	1 611 903	1 354 888	1 323 008
Sinistres officiels	1 523	1 523	1 523
Autres créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance	1 284 530	2 195 538	851 610
S/ Total :	5 392 161	5 737 583	4 440 107
Provisions pour dépréciation de créances	<257 077>	<272 209>	<257 077>
Total :	5 135 084	5 465 374	4 183 030

A 5.2 – Créances nées d'opérations de réassurance

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Cessionnaires	2 727 027	7 054 519	965 444
Cédantes	194 711	169 959	143 068
S/Total :	2 921 738	7 224 478	1 108 512
Provision pour créances envers les Cessionnaires	<614 432>	<614 433>	<614 433>
Total :	2 307 306	6 610 045	494 079

A 5.3 – Autres créances

A 5.3.1 – Personnel

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Avances au personnel	44 497	29 985	13 760
Autres avances	-	9 365	43 084
Total :	44 497	39 350	56 844

A 5.3.2 – Etat, Organismes de Sécurité Sociale, Collectivités Publiques

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Avances sur Impôts/Sociétés	234 915	180 913	152 733
Acomptes provisionnels	853 488	866 297	2 598 892
Autres	344 165	201 933	149 469
Total :	1 432 568	1 249 143	2 901 094

A 5.3.3 – Débiteurs divers

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Compte de liaison avec la délégation Maroc	421 524	421 524	421 524
Autres débiteurs	219 436	222 852	218 141
S/Total :	640 960	644 376	639 665
Provision pour dépréciation (1)	<631 915>	<631 915>	<631 915>
Total :	9 045	12 461	7 750

(1) Le solde de la succursale au Maroc a été intégralement provisionné au 31/12/2008 pour faire face à toutes incertitudes quant au recouvrement du boni de liquidation.

Note A 6 – Autres éléments d’actif

A 6.1 – Avoirs en banques, CCP, chèques et caisse

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Banques, CCP et chèques à l'encaissement	3 822 829	646 950	3 078 502
Effets remis à l'encaissement	947 820	748 092	1 371 272
Comptes bancaires en Devises	-	377 654	-
Caisse	1 856	929	502
Total :	4 772 505	1 773 625	4 450 276

A 6.2 – Frais d’acquisition reportés

Conformément aux principes comptables adoptés par la compagnie et ci-dessus évoqués, les frais d’acquisition reportés présentent un solde égal à celui du 31/12/2013.

A 6.3 – Compte de régularisation Actif

A 6.3.1 – Intérêts et loyers acquis et non échus

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Intérêts s/Valeurs Mobilières courus et non échus	5 306 651	5 311 691	5 614 176
loyers échus et à recevoir	114 380	186 185	162 967
Total :	5 421 031	5 497 876	5 777 143

A 6.3.2 – Autres comptes de régularisation actif

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Autres charges constatées ou payées d'avance	170 009	160 025	7 585
Encaissements ou règlements en instance d'imputation	-	-	-
Estimation de réassurance et d'acceptation	5 770	5 770	5 770
Autres comptes de régularisation Actif	822 073	145 810	153 071
Total :	997 852	311 605	166 426

Note – P – Capitaux propres et passif du Bilan

Note P1 - Capitaux propres

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
P 1.1 – Capital social	20 000 000	20 000 000	20 000 000
P 1.2 – Réserves et primes liées au capital	37 631 873	36 231 873	36 231 873
Réserve légale	2 000 000	2 000 000	2 000 000
Réserve facultative	30 905 870	29 505 870	29 505 870
Primes d'émission	4 206 546	4 206 546	4 206 546
Primes de fusion	407 974	407 974	407 974
Autres réserves	111 483	111 483	111 483
P 1.3 – Autres capitaux propres	29 202 815	25 600 315	25 600 315
Réserves pour réinvestissements exonérés	27 254 130	23 651 630	23 651 630
Réserves spéciales de réévaluation	1 948 685	1 948 685	1 948 685
P 1.4 – Résultat reporté	249 785	449 644	449 644
S/Total :	87 084 473	82 281 832	82 281 832
P 1.5 – Résultat de la période	9 284 824	8 856 087	10 802 641
Total capitaux propres avant affectation :	96 369 297	91 137 919	93 084 473

Note - P 2 – Passif

P 2.1 – Provisions pour autres risques et charges

Le montant de la provision pour risques et charges s'élève au 30 juin 2014 à 3 933 798 dinars

P 2.2 – Provisions techniques brutes

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
PA 310 – Provisions pour primes non acquises Non Vie	30 237 571	25 520 876	26 940 734
PA 320 – Provisions d'assurance vie (1)	110 748 325	95 344 681	97 646 545
PA 330 – Provisions pour sinistres vie	2 913 318	2 413 318	2 866 839
PA 331 – Provisions pour sinistres non vie	107 875 423	121 539 740	99 874 805
PA 340 – – Provisions pour P.B & Ristournes vie	910 000	744 527	889 326
PA 341 – Provisions pour P.B & Ristournes non vie	1 218 245	1 381 521	940 116
PA 350 – Provision pour égalisation et équilibrage	-	-	-
PA 360 – Autres provisions techniques vie	-	1 258 125	-
PA 361 – Autres provisions techniques Non Vie :	2 706 400	4 910 045	5 394 943
- Réserve pour risques en cours	-	2 747 939	2 712 398
- Réserve mathématique de rentes	2 656 756	2 112 462	2 640 433
- Réserve d'invalidité	30 000	30 000	22 468
- Arrérages à payer	19 644	19 644	19 644
Total :	256 609 282	253 112 833	234 553 308

(1) Voir Note 8

P 2.3 – Dettes pour dépôts en espèces reçus des Cessionnaires

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Provisions pour primes non acquises	3 485 894	3 782 539	5 147 190
Provisions pour sinistres vie	25 162	-	35 367
Provisions pour sinistres non vie	23 742 318	34 777 757	19 777 775
Total :	27 253 374	38 560 296	24 960 332

P 2.4 – Autres Dettes

P 2.4.1 – Dettes nées d'opérations d'assurance directe

P 2.4.1.1 – Autres dettes nées d'opérations d'assurance directe

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Commissions sur arriérés	4 973 986	4 722 732	3 590 810
Comptes de régularisation	1 693 725	1 741 792	1 145 997
Primes affaires collectives à payer	252 732	330 035	250 104
Compte intermédiaire sinistres maladie	663 764	840 388	364 563
Total :	7 584 207	7 634 947	5 351 474

P 2.4.1.2 – Dettes indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Recours client	69 173	52 087	61 487
Sinistres officieux	253 762	255 695	253 762
Comptes de régularisation Sinistres	1 134 517	373 418	830 739
Total :	1 457 452	681 200	1 145 988

P 2.4.2 – Dettes nées d'opérations de réassurances

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Cessionnaires	20 311 133	18 346 754	12 913 529
Récessionnaires	26 962	26 650	26 962
Cédantes	1 005 629	306 905	892 841
Total :	21 343 724	18 680 309	13 833 332

P 2.5 – Autres dettes

P 2.5.1 – Dépôts et cautionnements reçus

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Dépôts de Garanties en espèces des Assurés	366 003	366 003	366 003
Dépôts de Garanties en espèces des Locataires	83 692	87 017	83 692
Total :	449 695	453 020	449 695

P 2.5.2 – Personnel

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Dettes provisionnées pour congés payés	422 653	364 677	390 326
Autres charges à payer Personnel	197 176	247 977	367 572
Autres dettes	25 377	29 147	9 206
Total :	645 206	641 801	767 104

P 2.5.3 – Etats, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Retenues à la source	250 076	158 583	368 781
Taxes d'assurance à payer	733 733	725 341	383 728
Impôts sur les Sociétés et autres charges fiscales à payer	3 227 907	3 423 663	3 004 179
Cotisations sociales	784 162	615 730	521 815
Assurance Groupe et autres charges sociales à payer	-	25 000	400 000
Total :	4 995 878	4 948 317	4 678 503

P 2.5.4 – Crédoiteurs divers

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Actionnaires, dividendes à payer	164 001	149 409	149 408
Autres crédoiteurs divers	333 932	122 399	398 868
Dettes sur acquisition de valeurs mobilières de placement	-	27 500	-
Total :	497 933	299 308	548 276

P 2.6 – Autres passifs

P 2.6.1 – Comptes de régularisation Passif

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Encaissements en instance d'affectation	175 470	92 907	174 670
Intérêts et loyers perçus ou comptabilisés d'avance	1 008	1 008	1 008
Autres comptes de régularisation Passif	892 686	1 592 957	1 210 516
Total :	1 069 164	1 686 872	1 386 194

Informations sur l'état de résultat

1. Ventilation des produits & charges de placement

La ventilation des produits et charges de placement est présentée au niveau de l'annexe N°11.

2. Résultats techniques par catégorie d'assurances

Les résultats techniques vie et non vie sont présentés en annexe N°12 et N°13.

L'annexe N°13 contrairement à l'arrêté des comptes annuel du 31 décembre de chaque année ne peut être élaboré au 30 juin par branches d'assurances conformément à la norme NC26 ceci étant donnée le manque d'informations. Néanmoins, l'annexe N°13 a été élaboré toutes branches d'assurance non vie confondues.

3. Affectation des produits aux différentes catégories

Conformément à la norme NC27, les produits des placements sont ventilés au prorata de la moyenne des montants des provisions techniques à l'ouverture et des montants des provisions techniques à la clôture.

Le montant des produits de placements net de la période est la somme des produits net des charges de placement au niveau de l'état de résultat général et le montant des produits des placements net des charges de placement au niveau de l'état de résultat Vie.

4. Ventilation des charges de personnel

L'effectif du personnel se détaille au 30 juin 2014 comme suit :

Catégorie	Nombre
Cadres	101
Agents d'encadrement	38
Agents d'exécution	33
Personnel de service	3
Personnel en détachement	1
Total :	176

Les frais de personnel s'élèvent au 30 juin 2014 à la somme de 2 794 447 DT et sont ventilées comme suit :

Nature	Montant	
	30/06/2014	30/06/2013
Salaires	2 039 601	2 007 517
Charges connexes aux salaires	140 110	124 199
Charges sociales	553 755	531 061
Personnel en détachement	60 981	45 921
Total :	2 794 447	2 708 698

5. Charges de commissions

Le montant total des commissions servies aux intermédiaires au 30 juin 2014, s'élevant à la somme de 5 919 974 DT, se détaille comme suit :

Nature	Montant	
	30/06/2014	30/06/2013
Agents généraux	3 293 636	2 963 949
Courtiers	1 358 360	1 278 135
Autres commissions	1 267 978	617 262
Total :	5 919 974	4 859 346

6. Ventilation des primes par zone géographique

La ventilation par zone géographique des primes émises nettes de taxes, d'annulations en cours et hors ristournes sur exercices, s'élevant au 30 juin 2014 à la somme de 73 885 186 DT, se présente comme suit :

Zone	Montant	
	30/06/2014	30/06/2013
Nord	63 508 956	58 488 567
Centre	3 336 150	3 144 748
Sud	7 040 080	6 333 040
Total :	73 885 186	67 966 355

7. Tableau de passage du résultat comptable au résultat fiscal :

Bénéfice comptable avant impôt :	12 506 757
Réintégrations :	60
Déductions (1) :	< 3 301 294 >
Résultat Fiscal avant réinvestissement :	9 205 523
Réinvestissement exonéré :	0
Bénéfice Fiscal au 30 juin 2014	9 205 523
Taux d'imposition :	35%
Impôt sur les Sociétés :	3 221 933
Bénéfice comptable net au 30 juin 2014 :	9 284 824

(1) Ce montant correspond à des dividendes et des profits sur cession des actions cotées.

8. Provisions d'assurance vie

Les provisions d'assurance vie ont été évaluées conformément aux méthodes comptables décrites ci-dessus. La variation entre le montant d'ouverture et de clôture est présentée comme suit :

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Provision mathématique vie à l'ouverture	97 646 545	90 615 980	90 615 980
Charges de provisions au 30 juin	13 262 296	13 003 810	18 894 463
Intérêts techniques	1 540 022	1 363 539	-
Total :	112 448 863	104 983 329	109 510 443
Sinistres payés, Capitaux échus et rachats polices vie	<1 700 538>	<9 638 648>	<11 863 898>
Total :	110 748 325	95 344 681	97 646 545

9. Tableaux de raccordement du résultat technique par catégorie d'assurances aux états financiers

Les tableaux de raccordement des états de résultat techniques vie et non vie sont présentés au niveau des annexes N°15 et N°16.

Note sur l'état des engagements hors bilan

Le tableau des engagements reçus et donnés est présenté en annexe N° 6. Conformément à la norme NC26 § 47, la compagnie ne présente aucun engagement à l'égard des dirigeants. Le montant des engagements donnés a été pris dans sa totalité au titre de cautions données dans le cadre d'appel d'offres.

Note sur l'état de flux de trésorerie

L'état de flux de trésorerie est présenté en annexe 7. Les composantes des liquidités ou équivalents de liquidités sont déterminées sur la base d'un système de recensement individuelle par flux dont l'imputation au niveau des rubriques correspondantes se fait systématiquement après comptabilisation du flux.

Comparabilité des comptes

Conformément à la norme NC19, aucun changement n'a été opéré au 30 juin 2014 sur les méthodes d'estimation, d'évaluation et de comptabilisation utilisées au 30 juin 2013.

Diligences spécifiques

Conformément à l'arrêté des ministres de 2001, le taux des actifs admis en représentation des engagements techniques s'élève au 30 juin 2014 à 116,71%.

Etat récapitulatif des Placements au 30/06/2014

	Valeur Brute	Valeur Nette	Juste Valeur	Plus ou moins Value latente
Placements immobiliers et placements immobiliers en cours (1)	10 157 511	5 800 822	19 052 502	13 251 680
Parts et actions de Sociétés immobilières non cotées	690 000	690 000	690 000	-
Actions et autres titres à revenu variable autres que les parts d'OPCVM	81 120 769	75 955 302	111 691 879	35 736 576
Parts d'OPCVM détenant uniquement des titres à revenu fixe	9 804 022	9 796 278	9 805 966	9 688
Autres parts d'OPCVM	11 395 365	11 092 089	11 658 098	566 009
Obligations et autres titres à revenu fixe	89 482 376	89 481 960	89 481 960	0
Autres Dépôts	103 420 000	103 420 000	103 420 000	0
Total :	306 070 043	296 236 451	345 800 405	49 563 953

	<u>Valeur nette</u>	<u>Juste Valeur</u>
Actions cotées	19 192 191	54 928 768
Actions non cotées	56 763 111	56 763 111
	<u>75 955 302</u>	<u>111 691 879</u>
Obligations cotées	19 316 059	19 316 059
Obligations non cotées	5 722 000	5 722 000
Titres de créances négociables	64 443 901	64 443 901
	<u>89 481 960</u>	<u>89 481 960</u>

Annexe n° 11 : Ventilation des charges et produits des placements au 30/06/2014

	Revenus et frais financiers concernant les placements dans des Entreprises liées et avec lien de participation	Autres revenus et frais financiers	Total	Raccordement
Revenus des placements immobiliers		430 563	430 563	PRNT11+PRV21
Revenus des participations	2 602 455	7 008 285	9 610 740	PRNT11+PRNT13+PRNT14+PRV21+PRV23+PRV 24
Revenus des autres placements		57 750	57 750	PRNT11+PRV21
Autres revenus financiers (Honoraires, commissions)				
Total produits des placements	2 602 455	7 496 598	10 099 053	
Intérêts		503 034	503 034	CHNT11+CHV91
Frais externes et internes	134 850	445 366	580 216	CHNT11+CHNT12+CHNT13+CHV91+CHV92+CHV 93
Autres frais				
Total charges des placements	134 850	948 400	1 083 250	

Annexe n° 12 : Résultat technique de la catégorie Vie au 30/06/2014

	Total
Primes Acquisées	14 987 799
Charges de prestations	<2 234 381>
Charges des provisions d'assurance Vie et des autres provisions techniques	<13 148 259>
Solde de souscription :	<394 841>
Frais d'acquisition	<1 173 270>
Autres charges de gestion nettes	<297 262>
Charges d'acquisition et de gestion nettes :	<1 470 532>
Produits nets de placements	2 948 304
Participation aux résultats	<33 714>
Solde Financier :	2 914 590
Part des réassureurs dans les primes acquises	<132 196>
Part des réassureurs dans les prestations payées	89 012
Part des réassureurs dans les charges de provisions	<10 205>
Part des réassureurs dans les participations aux résultats	-
Commissions reçues des réassureurs	2 097
Solde de réassurance :	<51 292>
Résultat technique juin 2014 :	997 925
Résultat technique juin 2013 :	1 191 600
Variation juin 2014 - juin 2013 :	<193 675>
	-16,25%
<u>Informations complémentaires :</u>	
Versement périodique de rente Vie	17 761
Rachats Vie payés	56 767
Capitaux échus Vie	945 120
Intérêts techniques bruts de l'exercice	-
Provisions techniques brutes Vie au 30 juin 2014	110 748 324
Provisions techniques brutes Vie au 01 janvier 2014	97 646 545

Annexe n° 13 : Résultat technique d'assurance Non Vie au 30/06/2014

Eléments		Toutes branches confonfues	Acceptations	Total
Primes acquises				
PRNV11	Primes émises	58 099 618	550 000	58 649 618
PRNV12	Variation des primes non acquises	<3 240 788>	<56 049>	<3 296 837>
Charges de prestations				
CHNV11	Prestations et frais payés	<22 979 056>	<50 000>	<23 029 056>
CHNV12	Charges des provisions pour prestations diverses	<5 436 085>	<306 451>	<5 742 536>
Solde de souscription :		26 443 689	137 500	26 581 189
CHNV41, CHNV42	Frais d'acquisition	<2 492 400>	-	<2 492 400>
CHNV43, CHNV5	Autres charges de gestion nettes	<3 829 981>	<137 500>	<3 967 481>
Charges d'acquisition et de gestion nettes :		<6 322 381>	<137 500>	<6 459 881>
PRNT3	Produits nets des placements	3 755 904	-	3 755 904
CHNV3	Participation aux Bénéfices & Ristournes	<39 129>	-	<39 129>
Solde Financier :		3 716 775	-	3 716 775
PRNV11	Part des réassureurs dans les primes acquises	<22 791 130>	-	<22 791 130>
CHNV11	Part des réassureurs dans les prestations payées	3 198 290	-	3 198 290
CHNV12, PRNV12	Part des réassureurs dans les charges de provisions	98 663	-	98 663
CHNV44	Commissions reçues des réassureurs	4 806 820	-	4 806 820
Solde de Réassurance Juin 2014 :		<14 687 357>		<14 687 357>
Solde de Réassurance Juin 2013 :		<13 796 223>		<13 796 223>
Résultat technique Juin 2014 :		9 150 726		9 150 726
Résultat technique Juin 2013 :		9 092 559		9 092 559
Variation Juin 2014 - Juin 2013		58 167 0,64%		58 167 0,64%
Informations complémentaires :				
Provisions pour primes non acquises à la clôture		29 537 571	700 000	30 237 571
Provisions pour primes non acquises à l'ouverture		26 296 783	643 951	26 940 734
Provisions pour Sinistres à payer à la clôture		106 866 173	1 009 250	107 875 423
Provisions pour Sinistres à payer à l'ouverture		99 172 006	702 799	99 874 805
Provision pour participation aux bénéfices et ristournes		1 218 245		1 218 245
Provision pour participation aux bénéfices et ristournes		940 116		940 116
Autres provisions techniques à la clôture :		2 706 400		2 706 400
- Provisions pour risques en cours		0		0
- Provisions mathématiques de rentes		2 656 756		2 656 756
- Arrérages de rentes à payer		19 644		19 644
- Réserve des rentes d'invalidité		30 000		30 000
Autres provisions techniques à l'ouverture :		5 394 943		5 394 943
- Provisions pour risques en cours		2 712 398		2 712 398
- Provisions mathématiques de rentes		2 640 433		2 640 433
- Arrérages de rentes à payer		19 644		19 644
- Réserve des rentes d'invalidité		22 468		22 468

**Annexe n° 15 : Tableau de raccordement du résultat technique
par catégorie d'assurance aux états financiers
Catégorie : Vie au 30/06/2014**

	Raccordement	Total
Primes Acquisées	PRV11	14 987 799
Charges de prestations	CHV11	<2 234 381>
Charges des provisions d'assurance Vie et des autres provisions techniques	CHV12, CHV21, CHV22	<13 148 259>
Solde de souscription :		<394 841>
Frais d'acquisition	CHV41, CHV42	<1 173 270>
Autres charges de gestion nettes	PRV4, CHV43, CHV5	<297 262>
Charges d'acquisition et de gestion nettes :		<1 470 532>
Produits nets de placements	PRV2, CHV9	2 948 304
Participation aux Bénéfices & Ristournes	CHV3	<33 714>
Solde Financier :		2 914 590
Primes cédées ou rétrocédées	PRV11 2° Colonne	<132 196>
Part des réassureurs dans les prestations payées	CHV11 2° Colonne	89 012
Part des réassureurs dans les charges de provisions	CHV12 2° Colonne	-10 205
Part des réassureurs dans les participations aux résultats	CHV3 2° Colonne	-
Commissions reçues des réassureurs	CHV44 2° Colonne	2 097
Solde de réassurance :		<51 292>
Résultat technique :		997 925
Informations complémentaires :		
Versements périodiques de rentes Vie		17 761
Montants des rachats Vie		56 767
Capitaux échus Vie		945 120
Provisions techniques brutes Vie à la clôture		110 748 324
Provisions techniques brutes Vie à l'ouverture		97 646 545

**Annexe n° 16 : Tableau de raccordement du résultat technique
par catégorie d'assurance aux états financiers
Catégorie : Non Vie au 30/06/2014**

	Raccordement	Total
Primes acquises		
Primes émises	PRNV11	58 649 618
Variation des primes non acquises	PRNV12	<3 296 837>
Charges de prestations		
Prestations et frais payés	CHNV11	<23 029 056>
Charges des provisions pour prestations diverses	CHNV12, CHNV2, CHNV3	<5 742 536>
Solde de souscription :		26 581 189
Frais d'acquisition	CHNV41+CHNV42	<2 492 400>
Autres charges de gestion nettes	CHNV43, CHNV5 et PRNV2	<3 967 481>
Charges d'acquisition et de gestion nettes :		<6 459 881>
Produits nets de placements	PRNT3	3 755 904
Participation aux Bénéfices & Ristournes	CHNV3	<39 129>
Solde Financier :		3 716 775
Part des réassureurs dans les primes cédées	PRNV11, PRNV12 2° Colonne	<22 791 130>
Part des réassureurs dans les prestations payées	CHNV11 2° Colonne	3 198 290
Part des réassureurs dans les charges de provisions	CHNV12, CHNV2 2° Colonne	98 663
Commissions reçues des réassureurs	CHNV44 2° Colonne	4 806 820
Solde de Réassurance :		<14 687 357>
Résultat technique :		9 150 726
Informations complémentaires :		
Provisions pour primes non acquises à la clôture		30 237 571
Provisions pour primes non acquises à l'ouverture		26 940 734
Provisions pour Sinistres à payer à la clôture		107 875 423
Provisions pour Sinistres à payer à l'ouverture		99 874 805
Provision pour participation aux bénéfices et ristournes		1 218 245
Provision pour participation aux bénéfices et ristournes		940 116
Autres provisions techniques à la clôture		2 706 400
Autres provisions techniques à l'ouverture		5 394 943

AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2014

Mesdames et messieurs les actionnaires
Compagnie d'Assurances et de Réassurances « Astrée »
45, Avenue Kheireddine Pacha, 1080 Tunis

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de la Compagnie d'Assurances et de Réassurances «ASTREE», arrêtés au 30 juin 2014 faisant apparaître un total net de bilan de 422 209 010 dinars ainsi que du compte de résultat affichant un bénéfice, après estimation de l'impôt, à cette date, de 9 284 824 dinars, de l'état des variations des capitaux propres et du tableau des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire conformément au système comptable des entreprises en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicable en Tunisie et relatives aux missions d'examen limitée.

Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen analytique est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la Compagnie d'Assurances et de Réassurances «ASTREE» au 30 juin 2014, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément au système comptable applicable en Tunisie.

Observation

Sans remettre en cause notre opinion exprimée ci-dessus, nous estimons par ailleurs utile d'attirer votre attention sur le fait que la société doit se conformer aux dispositions de l'article 466 du Code des Sociétés Commerciales traitant des participations croisées au sein des groupes de sociétés.

Tunis, le 27 Août 2014

Mohamed Ali ELAOUANI

Chiheb GHANMI

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

ENNAKL AUTOMOBILES

Siège Social : Zone Industrielle La Charguia II –BP 129 -1080 Tunis-

La Société ENNAKL AUTOMOBILES, publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2014 accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes Mr Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI et Mr Kais FEKIH

BILAN
Au 30/06/2014
(Montants exprimés en Dinars)

	<u>Note</u>	<u>Au 30/06/2014</u>	<u>Au 30/06/2013</u>	<u>Au 31/12/2013</u>
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles		1 105 113	930 795	940 097
Moins : Amortissements		(931 554)	(901 333)	(912 716)
TOTAL DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		<u>173 559</u>	<u>29 462</u>	<u>27 381</u>
Immobilisations corporelles		41 102 207	39 845 920	40 338 571
Moins : Amortissements		(14 897 599)	(12 673 712)	(13 790 827)
TOTAL DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		<u>26 204 608</u>	<u>27 172 208</u>	<u>26 547 744</u>
Participations et créances liées à des participations		22 345 242	19 045 232	22 047 662
Moins : Provisions		-	-	-
Autres immobilisations financières	(B-1)	3 150 116	1 079 868	2 794 098
TOTAL DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES		<u>25 495 358</u>	<u>20 125 100</u>	<u>24 841 760</u>
TOTAL ACTIFS IMMOBILISES		<u>51 873 525</u>	<u>47 326 770</u>	<u>51 416 885</u>
Autres actifs non courants	(B-2)	128 962	169 500	149 950
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		<u>52 002 487</u>	<u>47 496 270</u>	<u>51 566 835</u>
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Stocks		47 674 277	50 024 143	35 925 468
Moins : Provisions		(1 748 715)	(1 590 024)	(1 353 311)
TOTAL STOCKS	(B-3)	<u>45 925 562</u>	<u>48 434 119</u>	<u>34 572 157</u>
Clients et comptes rattachés		25 217 993	19 156 769	19 159 691
Moins : Provisions		(1 546 798)	(1 546 231)	(1 489 191)
TOTAL CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	(B-4)	<u>23 671 195</u>	<u>17 610 538</u>	<u>17 670 500</u>
Autres Actifs courants	(B-5)	14 997 952	17 934 148	12 545 528
Placements et autres actifs financiers	(B-6)	-	-	-
Liquidités et équivalents de liquidités	(B-7)	51 597 156	79 752 777	52 155 103
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		<u>136 191 866</u>	<u>163 731 582</u>	<u>116 943 288</u>
TOTAL DES ACTIFS		<u>188 194 353</u>	<u>211 227 852</u>	<u>168 510 123</u>

BILAN
Au 30/06/2014
(Montants exprimés en Dinars)

	<u>Note</u>	<u>Au 30/06/2014</u>	<u>Au 30/06/2013</u>	<u>Au 31/12/2013</u>
<u>CAPITAUX PROPRES</u>				
Capital social		30 000 000	30 000 000	30 000 000
Réserves		16 570 463	13 570 463	13 570 463
Fonds social		3 035 924	3 403 181	2 596 940
Résultats reportés		12 938 323	13 319 746	13 319 746
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE		<u>62 544 710</u>	<u>60 293 390</u>	<u>59 487 149</u>
RESULTAT DE L'EXERCICE		<u>13 845 030</u>	<u>7 882 048</u>	<u>15 387 975</u>
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION (I)	(B-8)	<u>76 389 740</u>	<u>68 175 438</u>	<u>74 875 124</u>
<u>PASSIFS</u>				
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>				
Provision pour risques et charges	(B-9)	622 199	385 585	622 199
Dépôts et cautionnements		5 900	5 900	5 900
Autres passifs non courants	(B-10)	142 670	142 670	142 670
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		<u>770 769</u>	<u>534 155</u>	<u>770 769</u>
<u>PASSIFS COURANTS</u>				
Fournisseurs et comptes rattachés	(B-11)	88 023 962	121 592 914	79 729 532
Autres passifs courants	(B-12)	22 683 506	20 657 641	12 782 417
Concours bancaires et autres passifs financiers	(B-13)	326 376	267 704	352 281
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		<u>111 033 844</u>	<u>142 518 259</u>	<u>92 864 230</u>
TOTAL DES PASSIFS (II)		<u>111 804 613</u>	<u>143 052 414</u>	<u>93 634 999</u>
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (I+II)		<u>188 194 353</u>	<u>211 227 852</u>	<u>168 510 123</u>

ETAT DE RESULTAT
(Modèle de Référence)
De la période close au 30/06/2014
(Montants exprimés en Dinars)

	<u>Note</u>	<u>Du 01/01/2014</u> <u>au 30/06/2014</u>	<u>Du 01/01/2013</u> <u>au 30/06/2013</u>	<u>Au 31/12/2013</u>
Revenus	(R-1)	137 395 283	125 628 653	278 547 135
Coût des ventes	(R-2)	116 263 102	111 075 410	243 884 004
MARGE BRUTE		21 132 181	14 553 243	34 663 131
Frais de distribution	(R-3)	2 055 949	2 390 891	5 406 895
Autres produits d'exploitation	(R-4)	1 673 875	2 782 501	4 210 583
Autres charges d'exploitation	(R-5)	1 335 931	2 738 896	4 302 498
Frais d'administration	(R-6)	9 007 327	9 432 633	19 114 517
RESULTAT D'EXPLOITATION		10 406 849	2 773 324	10 049 802
Charges financières nettes	(R-7)	71 343	103 549	139 156
Produits des placements	(R-8)	5 550 515	5 898 407	7 282 107
Autres gains ordinaires	(R-9)	295 733	200 895	358 369
Autres pertes ordinaires	(R-10)	54 206	57 404	111 528
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS		16 127 548	8 711 673	17 439 593
Impôt sur les sociétés		2 282 518	829 625	2 051 618
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOTS		13 845 030	7 882 048	15 387 975
Effets des modifications comptables (net d'impôt)				
RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES		13 845 030	7 882 048	15 387 975

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE
(Modèle Autorisé)
Au 30/06/2014
(Montants exprimés en Dinars)

	<u>Au 30/06/2014</u>	<u>Au 30/06/2013</u>	<u>Au 31/12/2013</u>
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net après impôts	13 845 030	7 882 048	15 387 975
Ajustements pour :			
- Amortissement	1 146 598	722 569	1 870 618
- Provision et reprise	277 662	(1 271 114)	(1 152 904)
Variations Des :			
- Stocks	(11 748 810)	(14 908 622)	(809 948)
- Créances	(6 058 303)	(8 296 946)	(8 299 868)
- Autres actifs	(2 277 076)	(3 695 806)	1 517 465
- Fournisseurs et autres dettes	(3 695 589)	21 997 442	(19 865 940)
- Autres passifs	9 901 090	11 038 226	13 153 002
Plus ou moins-values de cessions	(190 441)	1 017 007	979 479
Résultat des opérations de placement	(5 411 088)	(1 451 199)	(2 754 362)
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation	<u>(4 210 927)</u>	<u>13 033 603</u>	<u>25 517</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(738 209)	(1 299 096)	(1 763 522)
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	0	0
Décaissement/encaissement provenant d'acquisition ou de cession d'immobilisations financières	(297 580)	2 300 203	(702 227)
Décaissement/Encaissement provenant de la cession d'autres actifs financiers	5 411 088	1 451 199	2 754 361
Décaissement/Encaissement sur prêts du personnel	(356 019)	(252 788)	(1 967 018)
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	<u>4 019 280</u>	<u>2 199 518</u>	<u>(1 678 404)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Dividendes et autres distributions	-	-	(9 990 000)
Décaissement fond social	(340 395)	(300 091)	(1 106 333)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	<u>(340 395)</u>	<u>(300 091)</u>	<u>(11 096 333)</u>
VARIATIONS DE TRESORERIE	<u>(532 042)</u>	<u>14 933 030</u>	<u>(12 749 220)</u>
Trésorerie au début de l'exercice	51 802 822	64 552 043	64 552 043
Trésorerie à la fin de la période	51 270 780	79 485 073	51 802 822

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

ARRETES AU 30 JUIN 2014

1. NOTES PRELIMINAIRES

La société **ENNAKL AUTOMOBILES** est une société anonyme créée le 06 Février 1965 par un groupement d'entreprises publiques avec un capital de 100 000 Dinars.

L'objet principal de la société **ENNAKL AUTOMOBILES** est la commercialisation du matériel de transport, des pièces de rechange et tout ce qui se rapporte à ce domaine.

La société **ENNAKL AUTOMOBILES** est l'importateur et le distributeur officiel en Tunisie des véhicules neufs des marques : VOLKSWAGEN ; VOLKSWAGEN Utilitaires ; AUDI ; PORSCHE et à partir de l'année 2010 SEAT.

2. Faits marquants de la période

- Au Courant de cette période de l'année 2014, la société a évolué dans une conjoncture économique difficile marquée essentiellement par la dévaluation du dinar Tunisien par rapport à l'Euro ce qui a provoqué un impact à la hausse sur les prix de vente des différents modèles.

- L'ouverture du nouveau site GABES.

3. RESPECT DES PRINCIPES ET NORMES COMPTABLES

Les états financiers de la société **ENNAKL AUTOMOBILES** ont été établis et présentés conformément aux méthodes comptables telles que prescrites, notamment, par la loi n°96-112 du 30 Décembre 1996, relative au système comptable des entreprises, le décret 96-2459 du 30 Décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité et l'arrêté du Ministre des finances portant approbation des normes comptables ainsi que les différentes dispositions du code de commerce et dans le respect des hypothèses sous-jacentes (la continuité d'exploitation et la comptabilité d'engagement), et par référence aux conventions comptables prévues par le cadre conceptuel de la comptabilité financière.

a- Bases de mesure

Les éléments inscrits en comptabilité sont évalués par référence à la convention du coût historique.

b- Méthodes comptables pertinentes

Les méthodes comptables les plus significatives retenues pour la préparation des comptes se résument dans ce qui suit:

b-1 Immobilisations et amortissements

b-1-1 Immobilisations incorporelles

Cette rubrique enregistre les acquisitions des différents éléments des actifs non monétaires identifiables et sans substances physiques (Marques et brevets, licences et logiciels).

Les immobilisations incorporelles sont enregistrées à leur coût d'acquisition comprenant tous les frais incorporables au coût.

b-1-2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont enregistrées à leur coût d'acquisition comprenant tous les frais incorporables au coût.

Ces immobilisations sont amorties selon le mode linéaire qui tient compte de la durée de vie estimée de chaque bien et selon les taux suivants :

- Logiciels	33,33%
- Constructions	5%
- Matériels et outillages	10%
- Matériels de transport	20%
- Matériels informatiques	33,33%
- Equipements de bureau	10%
- Agencements et aménagements	10%

Les immobilisations de valeur inférieure à 200 Dinars sont amorties le premier exercice de l'acquisition selon la méthode d'amortissement massive.

b-1-3 Charges à répartir

Les charges engagées par la société au cours de l'exercice 2013, relatives au projet stratégique portant sur la période 2013-2016 « CAP 2016 », sont inscrites à l'actif du bilan en tant que charges à répartir.

La réalisation de la rentabilité globale de ces charges est attendue au cours des exercices ultérieurs.

La résorption de ces charges sera faite sur une durée de 3 exercices à partir de l'exercice 2013.

b-2 Stocks

Les flux d'entrée et de sortie des stocks de la société **ENNAKL AUTOMOBILES** sont comptabilisés selon la méthode de l'inventaire intermittent.

Les stocks sont valorisés à leur prix d'achat majorés des droits de douane à l'importation et taxes non récupérables ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport et autres coûts directement liés à l'acquisition de ces éléments.

Le stock de carburant et de lubrifiants est valorisé selon la méthode de dernier coût d'achat.

b-3 Les placements

Les placements à court terme sont constatés à leur coût d'acquisition lors de la souscription, alors que les sorties sont comptabilisées par la méthode du coût moyen pondéré (CMP).

b-4 Les participations

L'évaluation des participations à la clôture est faite en comparant le coût d'acquisition des titres à la valeur de l'action sur le marché (coût moyen du dernier mois). Seules les moins-values latentes sont provisionnées.

b-5 Les revenus

Les revenus provenant de la vente des véhicules sont comptabilisés à la constatation du fait générateur matérialisant le transfert des principaux risques et avantages inhérents à la propriété, à savoir la transmission du bordereau de remise de la carte grise à l'ATTT.

b-6 L'impôt sur les bénéfices

La société était assujettie à l'impôt sur les sociétés au taux de 30% jusqu'au 31/12/2009.

Cependant, et suite à l'admission des actions de la société **ENNAKL AUTOMOBILIES** à la cote de la bourse pour une portion de 40% de son capital dont 30% sur la bourse de Tunis, la société a bénéficié d'une réduction du taux de l'impôt sur les sociétés à 20 % (au lieu de 30 %) pour une durée de cinq ans à compter de la date de leur entrée en bourse en vertu de la loi n°2010-29 du 7 Juin 2010.

La charge de l'impôt sur les bénéfices est déterminée sur la base de la méthode de l'impôt exigible.

1. NOTES SUR LES ACTIFS

Note (B-1) Autres immobilisations financières :

Les immobilisations financières se détaillent comme suit :

	<u>Juin-14</u>	<u>Juin-13</u>	<u>2013</u>
Dépôt et cautionnement	1 940 436	182 488	1 929 570
Prêts au personnel sur fonds social	1 106 793	846 628	813 808
Prêts au personnel sur fonds propres	102 887	50 752	50 720
TOTAL :	<u>3 150 116</u>	<u>1 079 868</u>	<u>2 794 098</u>

Note (B-2) Autres actifs non courants :

Les charges à répartir se détaillent comme suit :

	<u>Juin-14</u>	<u>Juin-13</u>	<u>2013</u>
Dépenses engagées lors du lancement de la marque "SEAT"	-	-	-
Dépenses engagées lors de l'introduction de la société en bourse	-	-	-
Dépenses engagées projet stratégique 2013-2016	224 925	197 925	224 925
Sous-total :	<u>224 925</u>	<u>197 925</u>	<u>224 925</u>
Résorption	<u>(95 963)</u>	<u>(28 425)</u>	<u>(74 975)</u>
TOTAL :	<u>128 962</u>	<u>169 500</u>	<u>149 950</u>

Note (B-3) Stocks :

Le stock est réparti comme suit :

	<u>Juin-14</u>	<u>Juin-13</u>	<u>2013</u>
Stock véhicules neufs			
VW/VWU/AUDI	35 520 191	29 631 973	20 913 536
PORSCHE	4 350 085	3 654 572	3 511 922
SEAT	4 049 895	8 625 173	8 072 181
MAN (BUS)	1 379 281	1 379 282	1 379 282
Stock véhicules neufs encours de dédouanement			
VW/VWU/AUDI	-	3 808 700	-
Stock des travaux en cours	1 858 169	2 802 350	1 945 906
Stock carburant et lubrifiant	118 045	122 093	102 641
Stock Pièces de rechange	398 611	0	0
	<u>47 674 277</u>	<u>50 024 143</u>	<u>35 925 468</u>
Provision	(1 748 715)	(1 590 024)	(1 353 311)
	<u>TOTAL : 45 925 562</u>	<u>48 434 119</u>	<u>34 572 157</u>

(*) Y compris une provision sur stock OR en cours de 352 620 DT.

(*) La politique de provision du stock des véhicules neufs de la société ENNAKL automobiles est la suivante :

- Pas de provision pour les modèles dont l'âge moyen en stock < 2 ans
- une provision de 20% pour chaque année d'ancienneté, pour les modèles dont l'âge moyen en stock \geq 2 ans.

- Cette provision se détaille comme suit :

	<u>2014</u>
Provision sur stock VN 2009	198 352
Provision sur stock VN 2010	529 741
Provision sur stock VN 2011	272 597
Provision sur stock VN 2012	395 404
Provision sur stock OR	352 621
TOTAL :	<u>1 748 715</u>

Note (B-4) Clients et comptes rattachés :

Cette rubrique se présente comme suit :

		<u>Juin-14</u>	<u>Juin-13</u>	<u>2013</u>
Clients étatiques	{1}	5 998 576	3 547 610	6 166 717
Clients leasing	{2}	8 590 685	10 216 409	6 238 795
Client constructeur	{3}	1 333 032	1 647 813	1 382 447
Clients groupe	{4}	85 841	253 966	0
Clients sociétés et particuliers		1 109 252	50 284	1 575 181
Autres clients		404 585	361 383	465 006
Effets à recevoir	{5}	6 475 051	1 904 706	2 068 202
Clients douteux		980 103	888 687	977 845
Clients douteux, chèques impayés	{6}	65 268	84 047	65 460
Clients douteux, effets impayés	{7}	175 600	201 864	220 038
Sous total :		25 217 993	19 156 769	19 159 691
Provision		1 546 798	1 546 231	1 489 191
TOTAL :		23 671 195	17 610 538	17 670 500

N.B : La politique de provisionnement des créances douteuses de la société **ENNAKL AUTOMOBILES** est la suivante :

- Pas de provision pour les créances dont l'échéance remonte à une période inférieure ou égale à 6 mois à la date de clôture comptable
- Un taux de provision de 50% est pratiqué sur les créances dont l'échéance remonte à une période entre 6 mois et une année à la date de clôture comptable.
- Un taux de provision de 100% est pratiqué sur les créances dont l'échéance remonte à une date supérieure ou égale à une année à la date de clôture comptable.
- Les créances impayées transférées au service contentieux pour accomplir une action en justice sont totalement provisionnées.

{1} Le compte "Clients étatiques" est détaillé comme suit :

	<u>Juin-14</u>
MINISTERE DE LA DEFENSE	59 838
MINISTERE DE L'INTERIEUR	3 345 506
MINS DE L'ENSEIGNEMENT SUP	704 030
COMMUNE DE SFAX	283 320

MIN JEUNE SPORT ET EDUC	189 480
AGENCE FONCIERE	84 860
CRDA BEJA	99 959
MUNICIPALITA DE L'ARIANA	75 330
CITET	57 612
MINISTERE DES TRANSPORTS	63 660
S R T G DE MEDNINE	56 094
COMMUNE REGUEB	49 980
AUTORITE DE CONTROL	38 480
CRDA MANOUBA	49 980
AUTRES CLIENTS	840 447
TOTAL	<u>5 998 576</u>

{2} Le solde du compte "Clients leasing" est détaillé comme suit :

	<u>Juin-14</u>
CIL	987 483
BTL	52 980
TUNISIE LEASING	832 192
MODERN LEASING	684 450
EL WIFEK LEASING	464 211
ATTIJARI LEASING	1 185 679
HANNIBAL LEASING	1 270 645
AIL	568 486
BEST LEASE	1 575 000
ATL	396 339
BANQUE ZITOUNA	286 340
UBCI LEASING	196 920
BANQUE DE TUNISIE	55 980
LEASING TQB	33 980
TOTAL	<u>8 590 685</u>

{3} Le solde du compte "Clients constructeurs" est détaillé comme suit :

	<u>Juin-14</u>
VOLKSWAGEN	753 469
AUDI	245 507
SEAT	157 798
PORSCHE	176 258
TOTAL	<u>1 333 032</u>

{4} Le solde du compte "Clients groupe" concerne:

	<u>Juin-14</u>
CAR GROS	85 841
TOTAL	<u>85 841</u>

{5} Le solde du compte « Effets à recevoir » est détaillé comme suit :

juin-14

Effets à recevoir, Clients Leasings (Echéance < 3 mois)	6 368 954
Effets à recevoir, Clients particuliers	106 096
< 3 mois	75 575
3 mois <> 6 mois	14 521
> 6 mois	16 000
TOTAL	6 475 051

{6} Le solde des chèques impayés est détaillé comme suit :

<u>Année de l'impayé</u>	<u>juin-14</u>
Avant 2007	4 292
2007	956
2008	70
2009	4 889
2011	227
2012	30 577
2013	20 937
2014	3 320
TOTAL	65 268

{7} Le solde des effets impayés est détaillé comme suit :

<u>Année de l'impayé</u>	<u>juin-14</u>
Avant 2007	169 960
2011	724
2012	2 000
2014	2 916
Total	175 600

Note (B-5) Autres actifs courants :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

		<u>Juin-14</u>	<u>Juin-13</u>	<u>2013</u>
Avances et prêts au personnel	{1}	544 919	389 018	549 909
Acomptes provisionnels		605 274	550 908	7 179 952
Autres impôts et taxes	{2}	6 619 636	5 657 434	203 364
Débours douanes		-	-	-
Débours sur marché		-	-	-
Autres comptes débiteurs	{3}	313 676	2 257 953	569 472
Fournisseurs avances et acomptes		217 538	165 393	173 381
Charges constatées d'avance		709 456	599 524	527 797
Produits à recevoir	{4}	6 156 648	8 483 113	3 686 196
Sous total :		1 5167 147	18 103 343	12 890 071
Provision		169 195	169 195	344 543
TOTAL :		14 997 952	17 934 148	12 545 528

{1} Le détail de ce solde est le suivant :

	<u>Juin-14</u>
Prêt à moins d'un an fonds propres	21 488
Prêt à moins d'un an fond social	178 888

Avances sur salaire	189 692
Autres prêts au personnel	154 851
TOTAL	544 919

{2} Le détail de ce solde est le suivant :

	<u>Juin-14</u>
Crédit d'impôts directs	5 257 662
Report de TVA	1 361 974
TOTAL	6 619 636

{3} Le détail de ce solde est le suivant :

	<u>Juin-14</u>
CAR GROS	210 883
TRUCKS GROS	11 030
ENNAKL Véhicules Industriels E.V.I	30 406
Autres	61 357
TOTAL	313 676

{4} Cette rubrique est détaillée comme suit :

	<u>Juin-14</u>
Ristourne Constructeurs	1 434 964
Dividendes à recevoir	4 568 781
Autres	152 903
TOTAL	6 156 648

Note (B-6) Placements et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers sont des placements très liquides facilement convertibles en un montant connu de liquidités. Ces placements ont été classés en tant que liquidités et équivalents de liquidités.

Note (B-7) Liquidités et équivalents de liquidités

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>Juin-14</u>	<u>Juin-13</u>	<u>2013</u>
Placement SICAV	34 714 318	67 515 883	38 982 764
Effets à l'encaissement	5 494 556	2 920 643	2 640 101
Chèques à l'encaissement	2 282 438	1 041 647	2 030 445
Banques créditrices			
ETTIJARI BANK	873 924	143 257	415 034
BFT	72 299	70 680	71 482
BH	991 962	50 051	10 902
BH EURO	433 856	-	
STB	1 137 690	511 968	-
BT	2 152 050	143 461	1 562 182
BT DEVISE	114 245	431 874	85 048
BNA	99 570	102 992	665 328

UBCI		1 251 433	2 176 922	8 717
ATB		154 351	1 795 542	1 776 970
ATB DEVISE		-	803 151	370 062
BIAT		491 604	1 159 343	1 640 139
BIAT GABES	{1}	248 540	-	-
AMEN BANK		15 214	76 168	1 244 405
AMEN BANK ENNASR		1 235	1 269	-
			377 861	
AMEN BANK CHARGUIA		903 038		3 119
AMEN BANK DEVISE		-	-	
BANQUE ZITOUNA		25 823	-	1 257
BANQUE ZITOUNA DEVISE		112 815	142 043	213 667
BTK		8 365	54 573	128 583
UIB LAC		6 842	222 961	93 276
CCP		38	38	129 584
				24 300
				47 250
Caisses dépenses et recettes	{2}	10 950	10 450	38
				10 450
TOTAL		51 597 156	79 752 777	52 155 103

{1} Ce compte est un compte fusionné avec les comptes BIAT immatriculation VW.

{2} Le détail des caisses est le suivant :

		<u>Juin-14</u>
Caisse Dépenses		
	Caisse centrale dépenses	10 000
Caisses Recettes		-
	Caisse véhicules neufs (Fond de caisse)	50
	Caisse dépense Gabes (fond de caisse)	500
	Caisse dépenses magasin pièces de rechange (Fond de caisse)	200
	Caisse dépenses atelier Charguia (Fond de caisse)	200
	TOTAL	10 950

2. NOTES SUR LES CAPITAUX PROPRES ET LES PASSIFS

Note (B-8) Capitaux propres

	<u>Juin-14</u>	<u>Juin-13</u>	<u>2013</u>
Capital social	30 000 000	30 000 000	30 000 000
Fonds social	(*) 3 035 924	3 403 181	2 596 940
Résultats antérieurs	12 938 323	13 319 746	13 319 746
Réserves	16 570 463	13 570 463	13 570 463
TOTAL CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT	62 544 710	60 293 390	59 487 149
Résultat de l'exercice	13 845 030	7 882 048	15 387 975
TOTAL CAPITAUX PROPRES APRES RESULTAT	76 389 740	68 175 438	74 875 124

(1) En application des dispositions de l'article 19 de la loi n° 2013-54 du 30 décembre 2013, portant loi de finances pour l'année 2014, les capitaux propres au 31/12/2013, se présentent comme suit :

Détail des capitaux propres au 31 décembre 2013 et dont la distribution est exonérée en vertu des dispositions de l'art. 19 de la loi n° 2013-54 du 30 décembre 2013, portant loi de finances pour l'année 2014

	N° Compte de capitaux propres	Solde au 30/06/2014
Capital Social	10130000	30 000 000
Réserves légales	11110000	3 000 000
Fond Social Prélèvement Sur Bénéfices	11810000	3 035 925
Réserves Renouv Immos	11820000	3 348 830
Autre Réserves	11830000	10 221 632
Résultat reportés	12100000	12 938 323
Résultat de l'exercice	12100000	13 845 030
Total		76 389 740

(*) : Le détail de la rubrique fonds social se présente comme suit :

Réserve pour fonds social au 31/12/2013	2 596 940
--	------------------

A déduire

- Aides et dons au personnel	11 300
- Financement activité sportive et excursion	44 776
- Financement du coût de la restauration	284 319

A ajouter

- Affectation du résultat 2013	769 399
- Produits des prêts accordés au personnel	9 980

Fonds social disponible au 30/06/2014	3 035 924
--	------------------

Note (B-9) Provision pour risques et charges

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>Juin-14</u>	<u>Juin-13</u>	<u>2013</u>
Provision pour risques et charges (*)	622 199	385 585	622 199
TOTAL	622 199	385 585	622 199

(*) Il s'agit essentiellement des provisions relatives à des affaires en contentieux contre la société ENNAKL Automobiles.

Note (B-10) Autres passifs non courants

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>Juin-14</u>	<u>Juin-13</u>	<u>2013</u>
Provision pour départ à la retraite	142 670	142 670	142 670
TOTAL	142 670	142 670	142 670

Note (B-11) Fournisseurs et comptes rattachés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

		<u>Juin-14</u>	<u>Juin-13</u>	<u>2013</u>
Fournisseurs locaux	{1}	1 053 239	1 193 717	1 543 176
Fournisseurs réseau	{2}	172 393	352 378	587 262
Fournisseurs d'immobilisations		84 150	315 981	148 997
Fournisseurs groupe	{3}	1 856 325	1 325 793	843 151
Fournisseurs étrangers	{4}	82 707 031	110 920 394	75 360 616
Fournisseurs étatiques		717 533	0	0
Fournisseurs, effets à payer		1 211 948	3 252 605	955 108
Fournisseurs, retenue de garantie	{5}	221 343	423 346	291 222
Fournisseurs, factures non parvenues		0	3 808 700	0
TOTAL		<u>88 023 962</u>	<u>121 592 914</u>	<u>79 729 532</u>

{1} le détail de la rubrique "Fournisseurs Locaux" est le suivant :

	<u>Juin-14</u>
C T N	50 639
LDB	44 916
PROMOGARDE	52 894
STE GRIMALDI TUNISIE	323 694
ASSURANCE COMAR	211 833
TOTAL TUNISIE	71 900
DIVERS	297 363
TOTAL	<u>1 053 239</u>

{2} le détail de la rubrique "Fournisseurs Réseau" est le suivant :

	<u>Juin-14</u>
BIZERTE MOTORS	14 206
SAVES PLUS SARL	0
GLOBAL MOTORS SERVICES "G.M.S"	2 083
STE GHAYEN	2 621
STE SUPER SERVICE AUTOMOBILE	42 550
ST LE POIDS LOURD	0
STE AUTOS ET SERVICES	19 907
STE MECANAU	3 010
STE MYRAGE PRO	0
STE MECANIQUE MODERNE	4 202
STE SAHEL AUTO PASSION	6 774
STE SFAX AUTOS	20 944
STE SLAH AYED ET FILS	21 065
STE LOTFI KACEM & COMPAGNIE	20 949
COPIA	5 110
TPA	8 972
TOTAL	<u>172 393</u>

{3} le détail des "Fournisseurs Groupe" est le suivant :

	<u>Juin-14</u>
CAR GROS	1 856 325
TOTAL	<u>1 856 325</u>

{4} Le détail de cette rubrique est le suivant :

	<u>Juin-14</u>
VOLKSWAGEN	62 353 305
AUDI	7 260 961
PORSCHE	307 864
SEAT	12 554 805
DIVERS	230 094
TOTAL	<u>82 707 031</u>

{5} Le détail de cette rubrique "Fournisseurs, Retenue de garantie" est le suivant :

	<u>Juin-14</u>
TES	4 200
COTRAS	3 071
ENTRELEC	97 432
ETS TRABELSI INDUSTRIES	1 020
FONDATION TRAVAUX SPECIAUX	30 995
STE SOPEM	3 162
TEC	1 399
MAKNI	2 462
WATER SYSTEM	767
BEN KAHLA	37 562
KARIM KASMI	4 065
STE L'HABITAT	12 453
STE PORTE AUTOMATIQUE	786
TELECOM SERVICES	21 969
TOTAL	<u>221 343</u>

Note (B-12) Autres passifs courants

		<u>Juin-14</u>	<u>Juin-13</u>	<u>2013</u>
Personnel et comptes rattachés		7 241	515 798	7 075
Clients, avances et acomptes sur commandes	{1}	2 947 064	4 416 199	2 121 665
Etat, impôts et taxes	{2}	3 868 127	1 336 201	6 662 617
Provision pour congés payés		775 344	828 461	775 344
Débours douanes		482 291	212 340	184 274
Débours cartes grises		188 340	296 482	253 313
Actionnaires, dividendes à payer		12 000 000	9 990 000	-
Compte bloqué		-	-	-
CNSS		539 948	705 513	755 338
Assurance groupe		477 679	501 571	463 628
Charges à payer		1 279 220	1 040 015	1 251 101
Produits constatés d'avance		71 726	227 935	273 272
Créditeurs divers		46 526	587 126	34 789
TOTAL		<u>22 683 506</u>	<u>20 657 641</u>	<u>12 782 417</u>

{1} Le détail de cette rubrique est le suivant :

	<u>Juin-14</u>
Clients ventes en devise	2 165 986
Clients particuliers	578 694
Clients avances sur réparation atelier	19 557
Clients avances sur achats pièces de rechange	101 434
Clients extension de garantie	54 191
Divers	27 202
TOTAL	<u><u>2 947 064</u></u>

{2} Cette rubrique est détaillée comme suit :

	<u>Juin-14</u>
Autres impôts (déclarations mensuelles)	1 585 609
Impôts sur les sociétés	2 282 518
TOTAL :	<u><u>3 868 127</u></u>

Note (B-13) Concours bancaires et autres passifs financiers

Le solde de cette rubrique est détaillé comme suit :

	<u>Juin-14</u>	<u>Juin-13</u>	<u>2013</u>
BIAT TUNISAIR IMMAT VW	200 876	155 852	310 879
AMEN BANK DEVISE (*)	-	23 160	0
ATB DUBOSVILE	125 500		41 402
BANQUE ZITOUNA	0	88 692	0
TOTAL	<u><u>326 376</u></u>	<u><u>267 704</u></u>	<u><u>352 281</u></u>

(*) : Ce compte est fusionné avec le compte BIAT principal.

3. NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

Note (R-1) Chiffre d'affaires

	<u>Juin-14</u>	<u>Juin-13</u>	<u>2013</u>
Ventes véhicules neufs	128 162 577	111 640 141	249 469 136
Ventes véhicules neufs en hors taxe	1 566 905	4 424 278	11 614 744
Ventes pièces de rechange et lubrifiants	6 166 180	5 305 431	11 659 761
Ventes travaux atelier	1 470 926	1 213 340	2 516 156
Ventes garanties pièces de rechange	515 579	3 320 518	3 949 532
Ventes garanties mains d'œuvres	19 696	40 195	74 447
Ventes carburants	13 604	5 606	11 965
Ventes travaux extérieurs véhicules neufs	54 852	39 087	98 449
Ventes accessoires véhicules neufs	96 200	12 208	114 608
TOTAL	<u>138 066 519</u>	<u>126 000 804</u>	<u>279 508 798</u>

Note (R-1) Remises accordées sur ventes

	<u>Juin-14</u>	<u>Juin-13</u>	<u>2013</u>
Remises accordées sur ventes véhicules neufs	535 061	122 429	346 256
Remises accordées sur ventes pièces de rechanges	136 175	249 722	615 407
TOTAL	<u>671 236</u>	<u>372 151</u>	<u>961 663</u>

Note (R-2) Achats de marchandises

	<u>Juin-14</u>	<u>Juin-13</u>	<u>2013</u>
Achats de Véhicules neufs	100 536 925	97 041 691	187 212 100
Achats de pièces de rechange	6 604 153	6 954 473	13 088 306
Achats des accessoires	383 588	20 094	213 813
Achats équipements	0	74 094	74 094
Frais de transit	44 676	47 036	101 206
Droits de douane	15 744 128	18 487 945	37 544 160
Assurance maritime	148 451	121 342	267 447
Fret maritime	2 448 532	2 154 358	4 216 264
Frais de gardiennage (STAM)	50 246	71 999	129 837
Commissions sous concessionnaire	407 579	0	
Bonus sous concessionnaire	143 600	0	
Frais de magasinage	37 183	74 337	129 225
Frais d'acheminement	-	77	(2 264)
Achats de lubrifiants	298 142	214 914	423 807
Achats carburants	273 504	137 356	513 673
Travaux extérieurs	45 542	44 115	120 313
Achats atelier	190 498	69 024	152 329
Frais bancaires d'ouverture d'accréditif	259 760	283 552	558 729
Provision sur stock de véhicules neufs	395 404	223 217	208 405
Reprise sur stock	-	(35 591)	(257 491)
TOTAL	<u>128 011 911</u>	<u>125 984 033</u>	<u>244 693 953</u>

Note (R-2) Variation de stock

	<u>Jun-14</u>	<u>Jun-13</u>	<u>2013</u>
Stock des travaux en cours			
Stock initial	1 945 906	3 397 337	3 397 337
Stock final	1 858 169	2 802 350	1 945 906
Stock véhicules neufs			
Stock initial	33 876 920	31 612 340	31 612 340
Stock final	45 299 452	47 099 700	33 876 920
Stock lubrifiants			
Stock initial	76 564	55 123	55 133
Stock final	78 327	85 191	76 564
Stock carburants			
Stock initial	26 077	50 710	50 710
Stock final	39 718	36 902	26 077
Stock PR			
Stock initial	0		
Stock final	398 611		
TOTAL	<u>(11 748 809)</u>	<u>(14 908 623)</u>	<u>(809 948)</u>

Note (R-3) Frais de distribution

	<u>Jun-14</u>	<u>Jun-13</u>	<u>2013</u>
Charge salariale des commerciaux	550 652	629 140	1 417 660
Commissions sur vente personnel	15 617	76 171	185 061
Commissions sous concessionnaires	-	418 749	847 707
Bonus sous concessionnaires	-	177 850	323 660
Frais marketing	899 405	644 152	1 488 900
Abonnements constructeurs	34 421	138 063	217 162
Autres frais sur vente (*)	555 854	306 766	926 745
TOTAL	<u>2 055 949</u>	<u>2 390 891</u>	<u>5 406 895</u>

(*) : Le détail de cette rubrique est le suivant :

	<u>Jun-14</u>	<u>Jun-13</u>	<u>2013</u>
Remboursement 1 ^{ère} inspection véhicules neufs	79 834	107 065	286 832
Gratuités accessoires relatives à des opérations commerciales	186 228	9 977	166 926
Frais des plaques d'immatriculation	89 086	77 744	142 050
Frais de lavage des véhicules neufs à la livraison	53 808	44 280	88 560
Frais de transit sur vente	78 386	55 476	171 767
Frais d'homologation et de visite technique	7 620	11 065	43 708
Divers	60 892	1 159	26 902
TOTAL	<u>555 854</u>	<u>306 766</u>	<u>926 745</u>

Note (R-4) Autres produits d'exploitation

	<u>Juin-14</u>	<u>Juin-13</u>	<u>2013</u>
Ristournes sur chiffre d'affaires constructeurs	384 258	824 286	784 190
Quote-part dans les charges communes	143 010	154 230	367 552
Commissions sur vente en hors taxe	-	15 338	15 338
Inscription 4CV	696	3 341	4 585
Frais de gestion et autres ventes	34 797	9 355	97 778
Ristournes TFP	115 385	94 590	94 590
Jetons de présence	15 000	15 000	15 000
Location	86 173	73 688	159 376
Transfert de charge (*)	894 556	1 592 673	2 672 174
TOTAL	<u>1 673 875</u>	<u>2 782 501</u>	<u>4 210 583</u>

(*) : Le solde de ce compte est constitué d'un montant de 894 556 DT représentant des remboursements de garantie constructeur relatives au réseau ENNAKL.

Note (R-5) Autres charges d'exploitation

	<u>Juin-14</u>	<u>Juin-13</u>	<u>2013</u>
Dons et subventions	33 900	31 600	33 100
Remboursement garanties sous concessionnaires	1 060 408	942 636	2 295 066
Réceptions cadeaux et restaurations	124 587	94 986	144 536
Documents et abonnements locaux	23 185	11 250	14 817
Frais séminaires	83 376	24 655	68 439
Locations voitures / bus (SAV)	10 475	1 620 840	1 716 561
Divers charges	-	12 928	29 979
TOTAL	<u>1 335 931</u>	<u>2 738 896</u>	<u>4 302 498</u>

Note (R-6) Frais d'administration

	<u>Juin-14</u>	<u>Juin-13</u>	<u>2013</u>
Entretien et réparation	355 565	567 884	924 955
Gardiennage	363 761	495 144	1 002 435
Personnel intérimaire et sous-traitance générale	38 864	20 724	55 380
Honoraires	233 052	178 311	509 816
Energie	172 688	150 186	320 954
Communication et Internet	118 656	109 511	262 370
Charge de personnel (autre que la charge salariale des commerciaux) {1}	5 514 307	5 651 399	10 958 036
Assurance	86 225	100 789	207 084
Impôts et taxes	443 551	401 728	1 007 982
Transport de marchandises	61 591	32 194	80 215
Frais de déplacement	389 016	306 525	635 347
Location	61 400	93 599	199 435
Dotations aux amortissements et résorptions	1 286 392	1 270 785	2 541 730
Dotations aux provisions	62 216	69 440	453 850
Reprises sur provisions	(179 957)	(15 586)	(45 072)
TOTAL	<u>9 007 327</u>	<u>9 432 633</u>	<u>19 114 517</u>

{1} : Une provision a été constatée, au 30/06/2014, relative au 13^{ème} mois et à la prime de productivité pour les six premiers mois de l'année 2014 pour un montant total de 664 665 DT.

Note (R-7) Charges financières nettes

	<u>Juin-14</u>	<u>Juin-13</u>	<u>2013</u>
Frais bancaires	32 177	23 171	63 500
Pertes de change	28 415	0	12 062
Autres charges financières	10 751	80 378	194 379
Gains de change			(130 785)
TOTAL	<u>71 343</u>	<u>103 549</u>	<u>139 156</u>

Note (R-8) Produits des placements

	<u>Juin-14</u>	<u>Juin-13</u>	<u>2013</u>
Produits nets sur placements	679 758	1 194 571	2 287 521
Produits sur placement SICAV	(1) 162 549	256 628	466 841
Dividendes reçus	(2) 4 568 781	4 398 098	4 398 098
Intérêts créditeurs	29 847	46 791	125 473
Autres produits financiers	109 580	2 320	4 330
Perte sur cession des titres de participation SDA	-	-	(1 199 797)
Reprise sur provision des titres de participation SDA	-	-	1 199 642
TOTAL	<u>5 550 515</u>	<u>5 898 407</u>	<u>7 282 107</u>

(1) : Revenus des valeurs mobilières de placement en SICAV obligataires.

(2) : Les dividendes se détaillent comme suit :

- CAR GROS: 2 999 850

- ATTIJARI BANK: 1 035 547

- ATL: 533 384

Note (R-9) Autres gains ordinaires

	<u>Juin-14</u>	<u>Juin-13</u>	<u>2013</u>
Produits non récurrents	104 528	15 953	87 414
Différences de règlement et débours	763	2 152	50 637
Profits sur cessions d'immobilisations	190 442	182 790	220 318
TOTAL	<u>295 733</u>	<u>200 895</u>	<u>358 369</u>

Note (R-10) Autres pertes ordinaires

	<u>Juin-14</u>	<u>Juin-13</u>	<u>2013</u>
Autres pertes	8 361	36 502	57 138
Pertes sur créances irrécouvrables	4 983	3 361	17 804
Différences de règlement et débours	356	2 938	7 134
Pénalités de retard	40 506	14 603	29 452
TOTAL	<u>54 206</u>	<u>57 404</u>	<u>111 528</u>

4. NOTE SUR LE TRESORERIE DE FIN DE PERIODE

La trésorerie de fin de période se détaille comme suit :

	<u>Juin-14</u>	<u>Juin-13</u>	<u>2013</u>
Placements SICAV	34 714 318	67 515 883	38 982 764
Chèques clients en portefeuille	2 282 438	1 041 647	2 030 445
Effets clients en portefeuille	5 494 556	2 920 643	2 640 101
Comptes bancaires débiteur et CCP	9 094 894	8 264 154	8 491 343
Caisse	10 950	10 450	10 450
Découverts bancaires	(326 376)	(267 704)	(352 281)
TOTAL	<u>51 270 780</u>	<u>79 485 073</u>	<u>51 802 822</u>

5. NOTES SUR LE RESULTAT PAR ACTION

Le résultat par action et les données ayant servi à sa détermination ; au titre de la période en cours se présentent comme suit :

	<u>Juin-13</u>
Résultat net	13 845 030
Résultat net attribuable aux actions ordinaires	13 845 030
Nombre moyen d'actions ordinaire en circulation (*)	30 000 000
Résultat par action	0.462

Le résultat par action correspond au résultat de base par action. Il est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux actions ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période

(*) Le calcul du nombre moyen d'actions ordinaire en circulation est le suivant :

		Actions émises	Actions en circulation
01-janv-10	Nombre d'action d'ouverture	18 000 000	18 000 000
25-mars-10	Augmentation de capital par incorporation des réserves (*)	12 000 000	30 000 000
	Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation	<u>30 000 000</u>	

(*) L'augmentation du capital de la société est réalisée par incorporation d'une partie des réserves. La distribution d'actions gratuites est une émission sans contrepartie, elle est traitée comme si elle s'était produite à l'ouverture de l'exercice 2009.

**A2-TABLEAU RECAPITULATIF DES PARTICIPATIONS
AU 30/06/2014**

Actions	Activités	Participations cumulées fin 2013			Participations 2014						Total	% de détention
		Nbre actions souscrites/achetées	Cours	Valeur d'acquisition	Nbre actions souscrites/achetées	Cours	Valeur d'acquisition	Nbre actions cédées	Cours	Valeur de cession		
CAR GROS	Vente en gros pièces de rechange	19 999	100	1 999 900							1 999 900	99,99%
A.T.L	Leasing	1 813 505	2,551	4 627 143							6 547 329	10,67%
		640 062	3	1 920 186								
		213 354	0	Actions gratuites								
HEVI		243	10	2 430				242	10,000	2 420	10	48,60%
AMEN SICAR				3 000 000							3 000 000	
ETAT TUNISIENNE				0			300 000				300 000	
ATTIJARI BANK	Banque	772 796	13,584	10 498 002							10 498 002	1,94%
TOTAL				22 047 662							22 345 242	

A1-TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 30/06/2014

Désignations	VALEURS BRUTES COMPTABLES				AMORTISSEMENTS LINEAIRES				Valeur comptable nette au 30/06/2014
	Cumul des acquisitions au	Acquisitions AU 30/06/2014	(-)Cessions ou reclassements	Cumul au	Cumul des amortissements au	Dotation aux amortissements AU 30/06/2014	Amortissements des cessions/Reclassements Provision et reprise sur provision	Cumul des amortissements AU 30/06/2014	
	31/12/13	2014	2014	30/06/14	31/12/13	2014	2014	30/06/14	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES									
Logiciels informatiques	897 460	56 700	-	954 160	895 279	5 526	-	900 805	53 355
Autres Immob.Incorporelles	42 637	108 316	-	150 953	17 437	13 312	-	30 749	120 204
Total immobilisations incorporelles	940 097	165 016	-	1 105 113	912 716	18 838	-	931 554	173 559
IMMOBILISATIONS CORPORELLES									
Terrains	7 303 881	-	-	7 303 881	-	-	-	-	7 303 881
Constructions	15 036 866	-	-	15 036 866	5 321 052	387 740	-	5 708 792	9 328 074
Installation technique	297 490	-	-	297 490	68 494	7 486	-	75 980	221 510
A A I Technique	401 966	-	-	401 966	400 901	548	-	401 449	517
A A I Générale	6 299 476	132 552	-	6 432 028	2 435 133	262 086	-	2 697 219	3 734 809
Matériels de transport	3 317 112	459 885	335 567	3 441 430	1 656 227	290 521	- 117 794	1 828 954	1 612 476
Equipements de bureau	1 360 505	50 733	-	1 411 238	696 303	48 195	-	744 498	666 740
Matériels informatiques	1 644 691	176 398	-	1 821 089	1 450 596	61 831	-	1 512 427	308 662
Matériels et outillages	4 294 424	191 982	-	4 486 406	1 762 121	166 159	-	1 928 280	2 558 126
Immobilisations en cours	353 145	87 653	-	440 798	-	-	-	-	440 798
Total immobilisations corporelles	40 309 556	1 099 203	335 567	41 073 192	13 790 827	1 224 566	- 117 794	14 897 599	26 175 593
Avances et commandes sur immobilisations	29 015			29 015					29 015
TOTAL DES IMMOBILISATIONS	41 278 668	1 264 219	335 567	42 207 320	14 703 543	1 243 404	- 117 794	15 829 153	26 378 167

**A3-TABLEAU DES MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES
AU 30/06/2014**

Désignation	Capital	Réserve légale	Autres réserves	Réserve spéciale pour réinv.	Résultats reportés	Fonds social	Resultat de la période	Total
Capitaux propres au 31 DECEMBRE 2013	30 000 000	3 000 000	10 221 632	348 831	13 319 746	2 596 940	15 387 975	74 875 124
Affectation du résultat de l'exercice clos au 31 Décembre 2013								
Affectation en résultats reportés					12 387 975		(15 387 975)	- 3 000 000
Affectation réinvestissement				3 000 000				- 3 000 000
Affectation en fonds social					(769 399)	769 399		-
Dividendes distribués					(12 000 000)			-12 000 000
Mouvements sur fonds social						(330 414)		- 330 414
Résultat de la période							13 845 030	13 845 030
Capitaux propres au 30 JUIN 2014	30 000 000	3 000 000	10 221 632	3 348 831	12 938 323	3 035 925	13 845 030	76 389 740

A4-Soldes Intermédiaires de Gestion au 30/06/2014

	2013	juin-14		2013	juin-14		2013	juin-14
Produits			charges			Soldes		
Ventes de marchandises	278 547 135	137 395 283	Cout d'achat des marchandises vendues	243 933 091	115 867 698			
Marge commerciale	34 614 044	21 527 585				Marge commerciale	34 614 044	21 527 585
			Autres charges externes	12 283 269	4 647 898			
Valeur ajoutée Brute	22 330 775	16 879 687				Valeur ajoutée Brute	22 330 775	16 879 687
			Impots et taxes	1 029 379	502 085			
			Charges de personnel	12 560 757	6 080 575			
Excédent brut d'exploitation	8 740 640	10 297 027				Excédent brut d'exploitation	8 740 640	10 297 027
Autres produits ordinaires	4 568 951	1 969 608	Autres charges ordinaires	111 528	54 206			
Produits financiers	7 281 952	5 550 516	Charges financières	139 156	71 343			
			Dotations aux amort et aux prov	2 901 265	1 564 054			
			Impot/résultat ordinaire	2 051 618	2 282 518			
Résultat des activités ordinaires	15 387 975	13 845 029				Résultat des activités ordinaires	15 387 975	13 845 029
Effet des modifications comptables	0	0	Pertes extraordinaires	0	0			
Résultat net après modifications comptables	15 387 975	13 845 030				Résultat net après modifications comptables	15 387 975	13 845 030

TUNIS, le 11 Août 2014
MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE
LA SOCIETE ENNAKL
AUTOMOBILES SA
LA CHARGUIA II
1080 – TUNIS -

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2014**

Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée, et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société **ENNAKL AUTOMOBILES SA** pour la période allant du **1er janvier au 30 Juin 2014**.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires de la société **ENNAKL AUTOMOBILES SA** au 30 juin 2014 qui font ressortir des capitaux propres s'élevant à 76 389 740 DT y compris le résultat de la période qui s'élève à 13 845 030 DT.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

Etendue de l'examen

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "*Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendons compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints de la société **ENNAKL AUTOMOBILES SA** arrêtés au 30 Juin 2014, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

FMBZ KPMG Tunisie

BAC

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

Kaïs FEKIH

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

Société Moderne de Céramique «SOMOCER»

Siège Social : Menzel Hayet 5033 Zaramdine Monastir TUNIS

La Société Moderne de Céramique «SOMOCER SA», publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2014, accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes Mr Abderrahmen Fendri & Mr Radouen ZARROUK.

Bilan au 30 juin 2014
(exprimé en dinar tunisien)

Actifs	Note	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Actifs non courants				
Actifs Immobilisés				
Immobilisations incorporelles		2 265 891	2 237 296	2 252 660
<i>Moins : amortissements</i>		<u><1 086 226></u>	<u><967 118></u>	<u><1 028 101></u>
	IV.1	1 179 665	1 270 178	1 224 559
Immobilisations corporelles		93 484 831	86 871 846	89 871 057
<i>Moins : amortissements</i>		<u><52 840 650></u>	<u><48 975 029></u>	<u><50 626 505></u>
	IV.2	40 644 181	37 896 817	39 244 552
Immobilisations financières		27 183 562	29 050 699	27 094 956
<i>Moins : provisions</i>		<u><1 826 053></u>	<u><246 938></u>	<u><1 826 053></u>
	IV.3	25 357 509	28 803 761	25 268 903
Total des actifs immobilisés		67 181 355	67 970 756	65 738 014
Autres actifs non courants	IV.4	593 394	241 104	1 037 222
Total des actifs non courants		67 774 749	68 211 860	66 775 236
Actifs courants				
Stocks		22 970 890	18 159 239	22 015 699
<i>Moins : provisions</i>		<u><696 824></u>	<u><789 975></u>	<u><653 632></u>
	IV.5	22 274 066	17 369 264	21 362 067
Clients et comptes rattachés		30 625 825	31 136 953	26 389 621
<i>Moins : provisions</i>		<u><12 698 981></u>	<u><10 534 798></u>	<u><11 315 924></u>
	IV.6	17 926 844	20 602 155	15 073 697
Autres actifs courants		8 447 756	8 237 710	6 302 513
<i>Moins : provisions</i>		<u><653 838></u>	<u><594 111></u>	<u><594 111></u>
	IV.7	7 793 918	7 643 599	5 708 402
Autres actifs financiers	IV.8	8 156 733	1 130 446	5 700 000
Liquidités et équivalents de liquidités	IV.9	329 895	145 618	187 782
Total des actifs courants		56 481 456	46 891 082	48 031 948
Total des actifs		124 256 205	115 102 942	114 807 184

Bilan au 30 juin 2014
(exprimé en dinar tunisien)

Capitaux propres et passifs	Note	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Capitaux propres				
Capital		31 169 600	27 273 400	28 831 880
Réserves		14 914 254	14 606 578	14 556 578
Autres capitaux propres		3 958 530	4 400 000	3 000 000
Résultats reportés		3 016 530	2 407 196	2 248 716
Capitaux propres avant résultat de la période	IV.10	53 058 914	48 687 174	48 637 174
Résultat de la période		4 208 257	3 402 010	4 904 804
<u>Total des capitaux propres avant affectation</u>		<u>57 267 171</u>	<u>52 089 184</u>	<u>53 541 978</u>
Passifs				
Passifs non courants				
Provisions	IV.11	707 354	157 354	557 354
Emprunts	IV.12	11 882 758	12 117 914	13 699 706
<u>Total des passifs non courants</u>		<u>12 590 112</u>	<u>12 275 268</u>	<u>14 257 060</u>
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	IV.13	20 184 300	20 663 343	16 837 027
Autres passifs courants	IV.14	6 697 827	5 524 042	3 257 627
Autres passifs financiers	IV.15	18 916 824	19 594 557	19 930 780
Concours bancaires	IV.16	8 599 971	4 956 548	6 982 712
<u>Total des passifs courants</u>		<u>53 398 922</u>	<u>50 738 490</u>	<u>47 008 146</u>
<u>Total des passifs</u>		<u>66 689 035</u>	<u>63 013 758</u>	<u>61 265 206</u>
<u>Total des capitaux propres et passifs</u>		<u>124 256 205</u>	<u>115 102 942</u>	<u>114 807 184</u>

Etat de résultat
(*exprimé en dinar tunisien*)

	Note	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Produits d'exploitation				
Revenus		43 241 022	37 756 854	68 725 391
Autres produits d'exploitation		217 900	211 422	430 210
Total des produits d'exploitation		43 458 922	37 968 276	69 155 601
V.1				
Charges d'exploitation				
Variation stocks des produits finis	V.2	<399 151>	<802 765>	<4 904 547>
Achats d'approvisionnements consommés	V.3	23 936 792	21 507 299	41 105 774
Charges de personnel	V.4	5 913 304	5 371 214	11 670 457
Dotations aux amortissements et aux provisions	V.5	4 002 932	2 480 148	6 836 979
Autres charges d'exploitation	V.6	2 975 299	2 237 428	4 585 848
Total des charges d'exploitation		36 429 176	30 793 324	59 294 511
Résultat d'exploitation		<u>7 029 746</u>	<u>7 174 952</u>	<u>9 861 090</u>
Charges financières nettes	V.7	3 938 423	3 255 804	6 744 751
Produits des placements	V.8	2 201 010	11 013	3 028 724
Autres gains ordinaires		148 456	57 387	108 778
Autres pertes ordinaires		32 532	45 538	69 254
Résultat des activités ordinaires avant Impôt		<u>5 408 257</u>	<u>3 942 010</u>	<u>6 184 587</u>
Impôt sur les sociétés	V.9	1 200 000	540 000	1 279 783
Résultat net de l'exercice		<u>4 208 257</u>	<u>3 402 010</u>	<u>4 904 804</u>

Etat de flux de trésorerie
(exprimé en dinar tunisien)

	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Encaissements reçus des clients	46 143 956	40 229 543	80 125 181
Sommes versées aux fournisseurs	<32 676 876>	<31 056 868>	<61 143 240>
Sommes versées au personnel	<5 048 660>	<4 041 593>	<9 276 363>
Frais financiers payés	<1 536 225>	<1 236 014>	<2 646 676>
Impôts et taxes payés	<2 077 073>	<1 167 597>	<2 711 282>
<u>Flux de trésoreries provenant de l'exploitation</u>	<u>4 805 122</u>	<u>2 727 471</u>	<u>4 347 621</u>
Flux de trésorerie liés à l'investissement			
Décaissements affectés à l'acquisition D'immobilisations corporelles et incorporelles	<785 730>	<3 395 496>	<7 635 040>
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations Financières	-	<537 420>	<512 420>
<u>Flux de trésoreries provenant de l'investissement</u>	<u><785 730></u>	<u><3 932 916></u>	<u><8 147 461></u>
Dividendes et autres distributions	-	-	520 625
Encaissement subvention d'investissement	-	23 904	37 904
Encaissements provenant des emprunts	962 857	5 120 000	9 260 000
Remboursement d'emprunts	-	<2 765 918>	<5 446 703>
Encaissements moyens de financements court terme	<2 587 276>	36 282 200	67 556 500
Décaissements moyens de financements court terme	33 692 900	<34 781 646>	<65 190 300>
Encaissements placement	<36 990 833>	-	1 130 446
Décaissements placement	-	-	<1 130 446>
Remboursement et autres distributions	<194 187>	<25 314>	<1 754 807>
Effets remis à l'encaissement	-	-	154 487
Décaissement financement en devises	<378 000>	-	-
<u>Flux de trésoreries provenant de financement</u>	<u><5 494 538></u>	<u>3 853 226</u>	<u>5 137 707</u>
Variation de trésorerie	<u><1 475 146></u>	<u>2 647 781</u>	<u>1 337 867</u>
Trésorerie au début de la période	<6 794 930>	<8 132 797>	<8 132 797>
<u>Trésorerie à la clôture de la période</u>	<u><8 270 075></u>	<u><5 485 015></u>	<u><6 794 930></u>

Notes aux Etats Financiers intermédiaires

I. Présentation de la société :

La Société Moderne de Céramique «SOMOCER» est une société anonyme, de nationalité tunisienne, régie par le droit tunisien.

Elle a été créée le 3 juillet 1985, son capital s'élève au 30 juin 2014 à 31.169.600 DT divisé en 31.169.600 actions de valeur nominale de 1 DT chacune.

L'objet de la société est la fabrication de carreaux de faïence, grès et baignoires.

Son activité s'étend sur le marché tunisien et à l'exportation. L'ensemble de ses unités de production est implanté à Menzel Hayet.

Sur le plan fiscal, la société est soumise aux règles de droit commun. Elle est agréée par la loi 93-120 du 27 décembre 1993, portant promulgation du code d'incitations aux investissements.

II. Les faits significatifs de l'exercice :

- Augmentation de capital pour 2.200.000 DT par voie d'incorporation du compte « réserves spéciales pour réinvestissement exonéré » conformément aux dispositions de la loi N°93/120 du 27 Décembre 1993 et de 137.720 DT par voie d'incorporation du compte « résultats reportés »
- Augmentation du cours boursier des titres SOTEMAIL qui est passé de 2,5 dinars au 31.12.2013 à 3,07 dinars l'action au 30.06.2014 générant ainsi un produit de 1.140.KDT.
- Entrée en production de la nouvelle unité de production de la poudre atomisée

III. Principes, Règles et Méthodes Comptables :

Les états financiers de la société sont présentés selon les dispositions du système comptable des entreprises prévu par la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises.

Les conventions comptables fondamentales concernant les éléments des états financiers et les procédés de prise en compte de l'information financière, sont présentées conformément au cadre conceptuel de la comptabilité. Les méthodes comptables retenues par la société sont en conformité avec les normes comptables tunisiennes « NCT » mises en vigueur en 1997 par l'arrêté du ministre des finances du 30 décembre 1996.

Les états financiers intermédiaires au 30 juin 2014 sont établis conformément à la norme NC19 relative aux états financiers intermédiaires. Ainsi, les notes présentées portent sur les événements et transactions significatifs du semestre.

Les conventions comptables de base et les méthodes les plus significatives appliquées pour la préparation des états financiers se résument comme suit :

III.1 Immobilisations :

Les immobilisations sont amorties sur leur durée de vie estimée selon le mode linéaire. Par ailleurs, les biens immobilisés d'une valeur inférieure ou égale à 200 dinars, sont amortis intégralement.

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

- Fonds de commerce	5%
- Logiciels	33%
- Construction	5%
- Installation technique, matériel et outillage industriel	10% / durée de vie technique
- Matériel de transport	20%
- Mobilier et matériel de bureau	10%
- Agencement, aménagement et installation	10%

Les immobilisations sont enregistrées à leur prix d'achat hors taxes déductibles augmenté des frais directs d'acquisition.

La méthode d'amortissement et la durée de vie restante sont revues par le management à l'occasion de chaque arrêté des états financiers

III.2 Les emprunts :

Les emprunts figurent au niveau des passifs du bilan pour la partie débloquée sous la rubrique passifs non courants.

La partie à échoir dans un délai inférieur à une année est reclassée parmi les passifs courants.

Les charges d'emprunts engagés au titre des actifs qualifiant sont capitalisées au niveau de la valeur de ces actifs. Les autres charges d'emprunt sont comptabilisées en tant que charges financières de l'exercice.

III.3 Stocks :

Les stocks sont évalués comme suit :

- Les matières premières, matières consommables et pièces de rechange sont valorisées au coût d'acquisition selon la méthode du coût moyen pondéré. Le coût d'acquisition comprend le prix d'achat, les droits de douane à l'importation et les taxes non récupérables par la société, ainsi que les frais de transport, d'assurance liée au transport, de réception et d'autres coûts directement liés à l'acquisition des éléments achetés ;
- Les produits finis sont valorisés au coût de production réel, qui comprend le coût des matières premières et la quote-part des frais directs et indirects rattachés à la production ; et
- Les produits semi-finis, sont valorisés au coût engagé en fonction de l'avancement du stade de fabrication.

Les stocks à rotation lente sont ramenés à leur valeur de réalisation nette. La valeur de réalisation nette est le prix de vente estimé dans le cours normal d'activité diminué des coûts estimés pour l'achèvement et des coûts estimés pour réaliser la vente.

III.4 Revenus :

Les revenus sont comptabilisés au prix de vente net des remises et réductions commerciales consenties par la société et les taxes collectées pour le compte de l'Etat.

III.5 Règles de classification et méthode d'évaluation des placements :

1. Classification :

Les placements à court terme

Les placements à court terme correspondent aux placements que l'entreprise n'a pas l'intention de conserver pour plus d'un an et qui, de par leur nature, peuvent être liquidés à brève échéance.

Les placements à long terme

a- Les titres de participation :

Il s'agit des titres détenus dans l'intention de conservation durable en vue d'exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, une influence notable ou un contrôle conjoint, ou pour protéger ou promouvoir des relations commerciales.

b- Les titres immobilisés :

Il s'agit des titres autres que les titres de participation que l'entreprise a l'intention de conserver durablement notamment pour obtenir des revenus et des gains en capital sur une longue période ainsi que les titres dont la conservation durable est subie plutôt que voulue sous l'effet de contraintes juridiques.

2. Evaluation :

Les placements à court terme

A la date de clôture, les placements à court terme font l'objet d'une évaluation à la valeur de marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les autres placements à court terme. Les titres cotés qui sont très liquides sont comptabilisés à leur valeur de marché à la date de clôture et les plus-values et moins-values dégagées portées en résultat. Pour les titres cotés qui ne sont pas très liquides et les autres placements à court terme, les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions et les plus-values ne sont pas constatées.

Les placements à long terme

A la date de clôture, il est procédé à l'évaluation des placements à long terme à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provision. Les plus-values par rapport au coût ne sont pas constatées.

III.6 Méthode d'amortissement des gains et pertes de change inscrits en écart de conversion

Les emprunts en monnaie étrangère sont convertis au cours de change de clôture. Les gains et les pertes de change qui en résultent sont reportés et amortis sur la durée de vie restante des emprunts s'y rapportant (y compris l'année en cours).

L'amortissement tient compte de la durée pondérée par le montant restant à courir de l'emprunt en question.

L'écart de conversion est ajusté annuellement en fonction du cours de clôture et par rapport au cours historique de la date de l'opération. L'écart de conversion porté au bilan sera basé uniquement sur le gain ou la perte non matérialisé à la fin de l'année concernée.

Le résultat de la période comprend la portion d'amortissement applicable à l'année concernée ainsi que l'effet d'annulation des affectations antérieures.

IV. Notes relatives au bilan :

IV.1 Immobilisations incorporelles (En DT):

Les immobilisations incorporelles nettes totalisent au 30 juin 2014 un montant de 1.179.665 DT contre 1.224.559 DT au 31 décembre 2013. Elles se détaillent comme suit :

Désignation	Juin.14	Juin.13	Déc.13
Logiciels	291 963	263 368	278 732
Fonds de commerce Somocer	298 000	298 000	298 000
Fonds de commerce Pyramide du lac	120 493	120 493	120 493
Fonds de commerce Hammamet	861 250	861 250	861 250
Fonds de commerce Hachicha plus	694 185	694 185	694 185
Immobilisations incorporelles brutes	2 265 891	2 237 296	2 252 660
Amortissements	<1 086 226>	<967 118>	<1 028 101>
Immobilisations incorporelles nettes	1 179 665	1 270 178	1 224 559

IV.2 Immobilisations corporelles (En DT):

Le solde net des immobilisations corporelles s'élève au 30 juin 2014 à 40.644.181 DT contre 39.244.552 DT au 31 décembre 2013 et se détaille comme suit :

Désignation	Juin.14	Juin.13	Déc.13
Terrains	2 995 143	2 995 143	2 995 143
Construction	19 954 218	14 878 961	19 850 657
Installations techniques matériel et outillage	56 674 784	44 671 609	54 004 588
Matériel de transport	2 058 637	1 728 542	1 919 887
Installations générales agencements aménagements	7 090 260	6 034 637	6 899 299
Mobiliers et matériels de bureau	1 072 642	1 015 514	1 038 732
Construction en cours	2 688	4 842 296	-
Agencement en cours	-	502 293	-
Matériel et outillage en cours	103 707	3 024 776	-
Immobilisations à statut juridique particulier	3 532 752	7 178 076	3 162 751
Total des immobilisations corporelles	93 484 831	86 871 847	89 871 057
Amortissements des immobilisations	<52 247 005>	<48 339 945>	<49 991 420>
Provision des immobilisations	<593 645>	<635 085>	<635 085>
Immobilisations corporelles nettes	40 644 181	37 896 817	39 244 552

IV.3 Immobilisations financières (En DT):

Les immobilisations financières nettes s'élèvent au 30 juin 2014 à 25.357.509 DT contre 25.268.903 DT au 31 décembre 2013 et elles sont détaillées comme suit :

Désignation	Juin.14	Juin.13	Déc.13
Titres de participations	26 333 500	28 381 000	26 356 000
Restant à payer sur participation	-	<22 500>	<22 500>
Dépôts et Cautionnements	850 062	692 199	761 456
Immobilisations financières brutes	27 183 562	29 050 699	27 094 956
Provision pour dépréciation	<1 826 053>	<246 938>	<1 826 053>
Immobilisations financières nettes	25 357 509	28 803 761	25 268 903

Les titres de participations au 30 juin 2014 se détaillent comme suit :

Désignation	Juin 2014
SOTEMAIL	12 810 390
A.B.C	5 875 000
SOMOSAN	3 200 000
I.N.C.O.M.A.	1 836 172
SANILIT	1 350 000
SOMOCER NEGOCE	1 140 000
EL AKKAR	75 000
SEDATS	7 500
Société Argile Médenine	26 400
BTS	10 000
SOTIEX ALGER	3 038
Total	26 333 500

IV.4 Autres actifs non courants (En DT):

Les autres actifs non courants s'élèvent au 30 juin 2014 à 593.394 DT contre 1.037.222 DT au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

Désignation	Juin.14	Juin.13	Déc.13
Ecart de conversion	119 202	241 104	210 447
Frais préliminaires	474 192	-	826 775
Total des autres actifs non courants	593 394	241 104	1 037 222

Les frais préliminaires sont relatifs aux frais engagés au titre de la nouvelle unité de production de la poudre atomisée entrée en production en 2014. La résorption comptabilisée au titre des six premiers mois de 2014 s'élève à 94.838 DT.

IV.5 Stocks (En DT):

Le solde net des stocks s'élève à 22.274.066 DT au 30 juin 2014 contre 21.362.067 DT au 31 décembre 2013 et se détaille comme suit :

Désignation	Juin.14	Juin.13	Déc.13
Stocks de matières premières	10 979 052	11 054 935	10 486 490
Stock de matières consommables et pièces de rechange	2 664 831	2 278 230	2 601 353
Stock de produits finis	9 327 007	4 826 074	8 927 856
Stocks bruts	22 970 890	18 159 239	22 015 699
Provisions pour dépréciation	<696 824>	<789 975>	<653 632>
Stocks nets	22 274 066	17 369 264	21 362 067

IV.6 Clients et comptes rattachés (En DT):

Le solde net des clients et comptes rattachés s'élève au 30 juin 2014 à 17.926.844 DT contre 15.073.697 DT au 31 décembre 2013 et se détaille comme suit :

Désignation	Juin.14	Juin.13	Déc.13
Clients ordinaires	13 013 209	16 295 728	11 927 122
Clients, effets à recevoir	4 912 635	4 306 427	3 146 575
Clients douteux ou litigieux	12 699 981	10 534 798	11 315 924
Total des clients bruts	30 625 825	31 136 953	26 389 621
Provisions sur Clients	<12 698 981>	<10 534 798>	<11 315 924>
Solde net des comptes clients	17 926 844	20 602 155	15 073 697

IV.7 Autres actifs courants (En DT):

Le solde net des autres actifs courants s'élève au 30 juin 2014 à 7.793.918 DT contre 5.708.402 DT au 31 décembre 2013 et se détaille comme suit :

Désignation	Juin.14	Juin.13	Déc.13
Personnel, prêts et avances	815 007	932 376	965 723
Etat impôts et taxes	3 173 017	3 748 187	2 726 980
Débiteurs divers	2 731 506	2 755 176	1 698 371
Créances Factoring	-	<38>	-
Produits à recevoir	1 199 839	223 817	277 877
Blocage crédits documentaires	205 269	323 645	304 245
Charges constatées d'avance	323 118	254 547	329 317
Total brut	8 447 756	8 237 710	6 302 513
Provisions sur autres actifs courants	<653 838>	<594 111>	<594 111>
Solde net des autres actifs courants	7 793 918	7 643 599	5 708 402

IV.8 Placements courants et autres actifs financiers (En DT):

Le solde des placements courants et autres actifs financiers s'élève au 30 juin 2014 à 8.156.733 DT contre 5.700.000 DT 31 décembre 2013.

IV.9 Liquidités et équivalents de liquidités (En DT) :

Le solde des liquidités et équivalents de liquidités s'élève au 30 juin 2014 à 329.895 DT contre 187.782DT au 31 décembre 2013 et se détaille comme suit :

Désignation	Juin.14	Juin.13	Déc.13
Banques	320 997	94 294	29 903
Caisse	8 898	51 324	3 392
Effets remis à l'escompte	-	-	154 487
Total des liquidités et équivalents de liquidités	329 895	145 618	187 782

IV.10 Capitaux propres (En DT):

Le solde des capitaux propres s'élève au 30 juin 2014 à 57.267.171 DT contre 53.541.978 DT au 31 décembre 2013 et se détaille comme suit :

Désignation	Juin.14	Juin.13	Déc.13
Capital social	31 169 600	27 273 400	28 831 880
Réserve légale	2 616 846	2 259 170	2 259 170
Réserves statutaires	1 081 645	1 081 645	1 081 645
Prime d'émission	8 250 609	8 250 609	8 250 609
Prime de fusion	2 965 154	2 965 154	2 965 154
Réserves spéciale de réinvestissement	3 000 000	4 400 000	3 000 000
Réserves pour fonds social	-	50 000	-
Subventions d'investissements	958 530	-	-
Résultats reportés	3 016 530	2 407 196	2 248 716
Capitaux propres avant résultat	53 058 914	48 687 174	48 637 174
Résultat de l'exercice	4 208 257	3 402 010	4 904 804
Capitaux propres avant affectation	57 267 171	52 089 184	53 541 978

Le tableau de variation des capitaux propres se présente ainsi :

En DT	Solde au 31.12.2013	Résultats reportés	Réserves Légales	Aug. De capital	Dividendes	Sub. D'inv	Résultat de la période	Solde au 30/06/2014
Capital social	28 831 880			2 337 720				31 169 600
Réserves légales	2 259 170		357 676					2 616 846
Réserves statutaires	1 081 645							1 081 645
Réserves spéciales de réinv.	3 000 000							3 000 000
Résultats reportés	2 248 716	905 534		-137 720				3 016 530
Subv. D'inv	-					958 530		958 530
Prime d'émission	8 250 609							8 250 609
Prime de fusion	2 965 154							2 965 154
Capitaux propres avant Résultat	48 637 174	905 534	357 676	2 200 000	-	958 530	-	53 058 914
Résultat de l'exercice	4 904 804	<905 534>	<357 676>	<2 200 000>	<1 441 594>		4 208 257	4 208 257
Total capitaux propres	53 541 978	-	-	-	<1 441 594>		4 208 257	57 267 171

IV.11 Provisions pour risques et charges (En DT):

Le solde des provisions pour risques et charges s'élève à 707.354 DT au 30 juin 2014 contre 557.354 DT au 31 décembre 2013.

IV.12 Emprunts (En DT):

Le solde des emprunts à long terme s'est élevé au 30 juin 2014 à 11.882.758 DT contre un solde au 31 décembre 2013 de 13.699.706 DT. Le détail des emprunts à long terme se présente comme suit :

Désignation	Juin.14	Juin.13	Déc.13
Emprunt Fournisseur SACMI	1 454 793	2 729 142	1 909 144
Emprunt AMEN BANK (2 500 000)	2 500 000		2 500 000
Emprunt BNA (4 000 000)	2 750 001	3 321 429	3 035 715
Emprunt STB (2 760 000)	1 971 428	960 000	2 168 571
Emprunt T LEASING	773 064	736 770	663 794
Emprunt UTB (1 000 000)	177 123	498 415	348 616
Emprunt STB (1 170 000)	167 143	334 286	250 714
Emprunt STB (330 000)	47 143	94 286	70 714
Emprunt STB (1 200 000)	428 571	600 000	514 286
Emprunt BNA (1 540 000)	770 000	990 000	880 000
Emprunt STB (347 000)	123 929	173 500	148 714
Emprunt UTB (1 250 000)	719 563	1 214 888	991 506
Autres dettes (fiscales)	-	465 198	217 932
Total des emprunts	11 882 758	12 117 914	13 699 706

IV.13 Fournisseurs et comptes rattachés (En DT):

Le solde des fournisseurs et comptes rattachés s'élève au 30 juin 2014 à 20.184.300 DT contre 16.837.027 DT au 31 décembre 2013 et se détaille comme suit :

Désignation	Juin.14	Juin.13	Déc.13
Fournisseurs d'exploitation	14 827 863	15 142 000	12 124 698
Fournisseurs d'exploitation effet à payer	4 972 914	5 130 970	4 509 997
Fournisseurs d'immobilisations	465	465	465
Fournisseurs d'immobilisations - retenue de garantie	75 746	142 073	75 746
Charge à payer	307 312	247 835	126 121
Total des fournisseurs	20 184 300	20 663 343	16 837 027

IV.14 Autres passifs courants (En DT):

Le solde des autres passifs courants s'élève au 30 juin 2014 à 6.697.827 DT contre 3.257.627 DT au 31 décembre 2013 et se détaille comme suit :

Désignation	Juin.14	Juin.13	Déc.13
Personnel	72 334	82 202	775 436
Etat, impôts et taxes	3 654 567	2 378 239	941 635
Etat, reconnaissance de dette	504 505	622 101	594 025
Autres créiteurs divers	2 466 421	2 441 500	946 531
Total des autres passifs courants	6 697 827	5 524 042	3 257 627

IV.15 Autres passifs financiers (En DT):

Le solde des autres passifs financiers s'élève au 30 juin 2014 à 19.916.823 DT contre 19.930.780 DT au 31 décembre 2013 et se détaille comme suit :

Désignation	Juin.14	Juin.13	Déc.13
Emprunts à moins d'un an	3 631 257	3 521 799	6 427 124
Emprunts leasing à moins d'un an	422 807	429 841	424 617
Intérêts courus	787 876	459 422	593 603
Charge à payer échelle d'intérêt	152 393	159 955	154 696
Préfinancement export	3 900 000	3 900 000	3 900 000
Préfinancement stock	4 600 000	4 600 000	4 600 000
Billets de trésorerie	3 900 000	6 200 000	3 700 000
Mobilisation de créances	1 522 491	323 540	130 740
Total des autres passifs financiers	18 916 824	19 594 557	19 930 780

IV.16 Concours bancaires (En DT):

Les concours bancaires s'élèvent au 30 juin 2014 à 8.599.971 DT contre 6.982.712 DT au 31 décembre 2013 et correspondent à des découverts bancaires.

Désignation	Juin.14	Juin.13	Déc.13
Découverts bancaires	8 599 971	5 630 633	6 982 712
Crédit sur effets escomptés non échus en cours d'encaissement	-	<674 085>	-
Total des Concours bancaires	8 599 971	4 956 548	6 982 712

V. Notes relatives à l'état de résultat

V.1 Revenus (En DT):

Les revenus se sont élevés au 30 juin 2014 à 43.458.922 DT contre 37.968.276 DT au 30 juin 2013 et se détaillent comme suit :

Désignation	Juin.14	Juin.13	Déc.13
Ventes locales	29 600 761	29 769 418	52 606 834
Ventes à l'exportation	4 121 884	5 740 841	11 245 233
Autres ventes (*)	9 518 377	2 246 595	4 873 324
Total des revenus	43 241 022	37 756 854	68 725 391
Loyers centre pyramide	213 573	211 422	417 245
Subventions	4 327	-	12 965
Total des autres produits d'exploitation	217 900	211 422	430 210
Total des produits d'exploitation	43 458 922	37 968 276	69 155 601

(*) Il s'agit principalement des ventes de la poudre atomisée à SOTEMAIL

V.2 Variation des stocks des produits finis et encours (En DT) :

Les stocks de produits finis et encours ont connu une variation négative de 399.151 DT au 30 juin 2014 contre une variation négative de 802.765 DT au 30 juin 2013.

V.3 Achats d'approvisionnements consommés (En DT) :

Les achats d'approvisionnements consommés se sont élevés au 30 juin 2014 à 23.936.792 DT contre 21.507.299 DT au 30 juin 2013 et se détaillent comme suit :

Désignation	Juin.14	Juin.13	Déc.13
Achats consommés de M.P et consommables	16 723 857	14 627 062	27 914 603
Consommations énergétiques	5 257 927	4 143 577	8 149 913
Achats non stockés	1 939 169	1 794 287	3 550 554
Achats sous-traitance	15 839	942 373	1 490 704
Total des achats d'approvisionnement	23 936 792	21 507 299	41 105 774

V.4 Charges de personnel (En DT):

Les charges de personnel se sont élevées au 30 juin 2014 à 5.913.304 DT contre 5.371.214 DT au 30 juin 2013 et se détaillent comme suit :

Désignation	Juin.14	Juin.13	Déc.13
Appointements et salaires	5 042 233	4 613 398	10 079 945
Charges sociales et autres	871 071	757 816	1 590 512
Total des charges de personnel	5 913 304	5 371 214	11 670 457

V.5 Dotations aux amortissements et aux provisions (En DT):

Les dotations aux amortissements et aux provisions se sont élevées au 30 juin 2014 à 4.002.932 DT contre 2.480.148 DT au 30 juin 2013 et se détaillent comme suit :

Désignation	Juin.14	Juin.13	Déc.13
Dotations aux amortissements des immobilisations	2 408 549	1 706 282	3 418 740
Dotations aux provisions	1 626 519	800 000	3 695 410
Reprises sur provisions	<32 136>	<26 134>	<277 171>
Total des dotations aux amortissements et aux provisions	4 002 932	2 480 148	6 836 979

V.6 Autres charges d'exploitation (En DT):

Les autres charges d'exploitation se sont élevées au 30 juin 2014 à 2.975.299 DT contre 2.237.428 DT au 30 juin 2013 et se détaillent comme suit :

Désignation	Juin.14	Juin.13	Déc.13
Loyers et charges locatives	92 151	72 634	211 245
Assurances	150 000	150 000	308 822
Entretiens et réparations	241 580	237 966	471 706
Honoraires	237 433	158 426	275 783
Publicité	555 000	300 000	639 159
Autres services extérieurs	271 717	170 599	355 388
Transport sur achats	420	16 366	31 713
Transport sur ventes à l'export	16 333	38 103	94 193
Transport sur ventes locales	63 026	18 171	25 058
Transports et déplacements	130 416	76 710	152 123
Carburant	82 638	76 001	155 324
Missions et réceptions	176 312	142 515	271 368
Dons et subventions	150 000	78 000	376 292
Jetons de présence	93 750	75 000	150 000
Services bancaires	263 670	408 527	638 183
Impôts et taxes	239 316	216 870	398 257
Commissions sur ventes	211 537	1 540	31 234
Total des autres charges d'exploitation	2 975 299	2 237 428	4 585 848

V.7 Charges financières nettes (En DT):

Les charges financières nettes se sont élevées au 30 juin 2014 à 3.938.423 DT contre 3.255.804 DT au 30 juin 2013 et se détaillent comme suit :

Désignation	Juin.14	Juin.13	Déc.13
Intérêts bancaires	3 102 311	2 653 369	4 973 818
Pertes de change	943 535	1 058 509	1 880 940
Gains de change	<107 423>	<456 073>	<110 007>
Total des Charges financières nettes	3 938 423	3 255 804	6 744 751

V.8 Produits des placements (En DT):

Les produits des placements se sont élevés au 30 juin 2014 à 2.201.010 DT contre 11.013DT au 30 juin 2013.

Désignation	Juin.14	Juin.13	Déc.13
Produits financiers	61 010	11 013	28 724
Produits de placements des titres SOTEMAIL	1 140 000	-	3 000 000
Dividendes à recevoir SOTEMAIL	1 000 000	-	-
Total des Charges financières nettes	2 201 010	11 013	3 028 724

V.9 Impôts sur les bénéfices (En DT):

Les impôts sur les bénéfices se sont élevés au 30 juin 2014 à 1.200.000 DT contre 540.000DT au 30 juin 2013.

VI. Notes sur l'état de flux de trésorerie :

VI.1 – Les décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières :

Les décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières sont nuls au 30.06.14 contre 537.420 DT au 30 juin 2013.

VI.2 – Encaissements dividendes et autres distributions

En 2014, la SOMOCER n'a pas encaissé de dividendes de même en 2013.

VI.3 – Les encaissements provenant des moyens de financement à court terme:

Les encaissements provenant des moyens de financement à court terme se détaillent comme suit :

Désignation	juin-14	juin-13	déc-13
Encaissement billet de trésorerie	16 150 000	18 300 000	32 250 000
Encaissement M.C.N.E	142 900	582 200	928 500
Encaissement crédit préfinancement export	8 000 000	8 000 000	15 200 000
Encaissement crédit préfinancement stock	9 400 000	9 400 000	18 800
Encaissement crédit de financement en devise	-	-	378 000
Total des encaissements	33 692 900	36 282 200	67 556 500

VI.4 – Les décaissements liés aux moyens de financement à court terme :

Les décaissements liés aux moyens de financement à court terme se détaillent comme suit :

Désignation	juin-14	juin-13	déc-13
Décaissement billet de trésorerie	18 000 000	15 100 000	29 500 000
Décaissement M.C.N.E	1 590.833	2 281 646	1 690 300
Décaissement crédit préfinancement export	8 000 000	8 000 000	15 200 000
Décaissement crédit préfinancement stock	9 400 000	9 400 000	18 800 000
Décaissement crédit financement en devise	378 000	-	-
Total des décaissements	37 368 833	34 781 646	65 190 300

VII. Informations sur les parties liées :

VII.1 Ventas – clients :

Le chiffre d'affaires réalisé au cours du premier semestre 2014 avec les sociétés du groupe totalise un montant de 11.635.013 DT contre un montant de 5.128.990 DT au 30 juin 2013 et se détaille comme suit :

Désignation	juin-14	juin-13	déc-13
* Société A.B.C.	2 100 618	2 442 253	4 036 158
*Société AB CORPORATION			16 884
* Société SANIMED	4 655	-	-
* Société SOTEMAIL	9 484 494	2 649 490	5 746 313
* Société SOMOCER NEGOCE	-	-	705 940
* Société SOMOSAN	45 246	37 247	75 475
Total chiffre d'affaires (*)	11 635 013	5 128 990	10 580 770

(*) : Chiffre d'affaires TTC en DT

VII.2 Achats - fournisseurs :

Les achats effectués auprès des sociétés du groupe au cours du premier semestre 2014 se détaillent comme suit :

Désignation	juin-14	juin-13	déc-13
* Société A.B.C.	1 665	10251	1 191
* Société SOTEMAIL	58 476	1 087 689	1 792 061
Total achats (*)	60 141	1 088 714	1 793 252

(*) : Achats TTC en DT

VII.4 Autres transactions avec les parties liées :

- Courant le premier semestre de l'année 2014, la SOMOCER a constaté des produits relatifs au loyer de la boutique de la Pyramide du Lac pour la société ABC et à la salle sise à Menzel Hayet pour un montant de 16.488 DT;
- Courant le premier semestre de l'année 2014, la SOMOCER a constaté des produits relatifs au loyer du dépôt sis à RADES pour la société ABC pour un montant de 21.536 DT ;
- Courant le premier semestre de l'année 2014, la SOMOCER a constaté des charges à payer relatifs à l'assistance sur les ventes à l'export assurées par la société SOMOCER NEGOCE pour un montant de 205.736.370 DT.
- Courant l'année 2013, la SOMOCER a constaté des produits relatifs à la location de son siège social au profit de la société SOTEMAIL pour un montant de 600 DT.

VIII. Engagements hors bilan

VIII.1 Engagements donnés au titre des opérations de portage

Convention de portage avec «ATD SICAR» relative à la participation au capital de la société «SOTEMAIL» pour un montant de 2.000.000 DT. L'engagement de la société à la date du 30 juin 2014 s'élève à 1.272.753 DT ;

Convention de portage avec «ATD SICAR» relative à la participation au capital de la société «SOTEMAIL» pour un montant de 5.000.000 DT ;

VIII.2 Engagements donnés : Effets escomptés non échus

Le montant des effets escomptés et non échus au 30 juin 2014 est de l'ordre de 18.794.068 DT.

VIII.3 Engagements donnés au profit des sociétés du groupe:

Le conseil d'administration a autorisé en date du 30 mai 2012 les cautions solidaires de SOMOCER au profit de SOMOSAN en couverture des crédits bancaires à contracter par cette dernière et qui sont détaillés comme suit :

- STB : CMT 2.000 KDT et crédit de gestion de 750 KDT.
- BNA : CMT 4.000 KDT et crédit de gestion de 1.550 KDT
- BH : CMT 2.000 KDT et crédit de gestion : 750 KDT ;
- TF Bank : CMT 1.000 K€

VIII.3 Engagements donnés relatifs aux emprunts

1- Titre foncier n° 70 048 Tunis sis à El-bouhaira Tunis "Mayssa I" d'une superficie de 1 348 m²

<i>Nature du crédit</i>	<i>Montant du crédit</i>	<i>Banque</i>	<i>Solde au 30 Juin 2014</i>
<i>Crédits de gestion</i>	<i>18 000 000</i>	<i>STB</i>	<i>25 312 487</i>
<i>CMT</i>	<i>2 750 000</i>	<i>STB/BDET</i>	<i>0</i>
<i>Aval UTB</i>	<i>3 000 000</i>	<i>STB/BDET</i>	<i>0</i>
<i>CMT/AFD</i>	<i>800 000</i>	<i>STB</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>30 250</i>	<i>STB</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>1 170 000</i>	<i>STB</i>	<i>334 286</i>
<i>CMT</i>	<i>330 000</i>	<i>STB</i>	<i>94 286</i>
<i>CMT STB 1200</i>	<i>1 200 000</i>	<i>STB</i>	<i>685 714</i>
<i>CMT STB 347</i>	<i>347 000</i>	<i>STB</i>	<i>198 286</i>
<i>CMT STB 900</i>	<i>900 000</i>	<i>STB</i>	<i>771 429</i>
<i>CMT STB 220</i>	<i>220 000</i>	<i>STB</i>	<i>188 571</i>
<i>CMT STB 232</i>	<i>232 000</i>	<i>STB</i>	<i>198 857</i>
<i>CMT STB 280</i>	<i>880 000</i>	<i>STB</i>	<i>754 286</i>
<i>CMT STB 356</i>	<i>356 000</i>	<i>STB</i>	<i>305 143</i>
<i>CMT STB 172</i>	<i>172 000</i>	<i>STB</i>	<i>147 429</i>
	<i>30 387 250</i>	<i>STB</i>	<i>28 990 773</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>3 650 000</i>	<i>AB</i>	<i>3 065 999</i>
<i>CMT/AFD</i>	<i>600 000</i>	<i>AB</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>1 500 000</i>	<i>AB</i>	<i>0</i>
<i>CMT 2500</i>	<i>2 500 000</i>		<i>2 500 000</i>
	<i>8 250 000</i>		<i>5 565 999</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>6 120 000</i>	<i>BNA</i>	<i>13 711 013</i>
<i>CMT 1540</i>	<i>1 540 000</i>	<i>BNA</i>	<i>990 000</i>
<i>CMT/AFD</i>	<i>600 000</i>	<i>BNA</i>	<i>0</i>
<i>CMT 2000</i>	<i>2 000 000</i>	<i>BNA</i>	<i>1 642 855</i>
<i>CMT 1000</i>	<i>1 000 000</i>	<i>BNA</i>	<i>821 430</i>
<i>CMT 1000</i>	<i>1 000 000</i>	<i>BNA</i>	<i>857 144</i>
	<i>12 260 000</i>		<i>18 022 442</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>3 040 000</i>	<i>UIB</i>	<i>2 364 107</i>
<i>CMT</i>	<i>210 000</i>	<i>UIB</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>1 000 000</i>	<i>UIB</i>	<i>0</i>
	<i>4 250 000</i>		<i>2 364 107</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>3 790 000</i>	<i>BIAT</i>	<i>3 698 142</i>
	<i>3 790 000</i>		<i>3 698 142</i>
<i>CMT</i>	<i>1 700 000</i>	<i>BTEI</i>	
	<i>1 700 000</i>		<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>2 046 700</i>	<i>TFB</i>	<i>531 369</i>
<i>CMT</i>	<i>4 093 400</i>		<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>2 558 375</i>		<i>719 563</i>
	<i>8 698 475</i>		<i>1 250 932</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 800 000</i>	<i>UBCI</i>	<i>3 464 099</i>
	<i>2 800 000</i>		<i>3 464 099</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 050 000</i>	<i>ATTIJARI</i>	<i>4 212 209</i>
	<i>2 050 000</i>		<i>4 212 209</i>
<i>Total général</i>	<i>72 135 725</i>	-	<i>63 356 493</i>

2- Titre foncier n° 70 046 Tunis sis à El-bouhaira Tunis "Mayssa II" d'une superficie de 499 m²

Nature du crédit	Montant du crédit	Banque	Solde au 30 Juin 2014
<i>Crédits de gestion</i>	<i>18 000 000</i>	<i>STB</i>	<i>25 312 487</i>
<i>CMT</i>	<i>2 750 000</i>	<i>STB/BDET</i>	<i>0</i>
<i>Aval UTB</i>	<i>3 000 000</i>	<i>STB/BDET</i>	<i>0</i>
<i>CMT/AFD</i>	<i>800 000</i>	<i>STB</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>30 250</i>	<i>STB</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>1 170 000</i>	<i>STB</i>	<i>334 286</i>
<i>CMT</i>	<i>330 000</i>	<i>STB</i>	<i>94 286</i>
<i>CMT STB 1200</i>	<i>1 200 000</i>	<i>STB</i>	<i>685 714</i>
<i>CMT STB 347</i>	<i>347 000</i>	<i>STB</i>	<i>198 286</i>
<i>CMT STB 900</i>	<i>900 000</i>	<i>STB</i>	<i>771 429</i>
<i>CMT STB 220</i>	<i>220 000</i>	<i>STB</i>	<i>188 571</i>
<i>CMT STB 232</i>	<i>232 000</i>	<i>STB</i>	<i>198 857</i>
<i>CMT STB 280</i>	<i>880 000</i>	<i>STB</i>	<i>754 286</i>
<i>CMT STB 356</i>	<i>356 000</i>	<i>STB</i>	<i>305 143</i>
<i>CMT STB 172</i>	<i>172 000</i>	<i>STB</i>	<i>147 429</i>
	30 387 250		28 990 773
<i>Crédit de gestion</i>	<i>3 650 000</i>	<i>AB</i>	<i>3 065 999</i>
<i>CMT/AFD</i>	<i>600 000</i>	<i>AB</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>1 500 000</i>	<i>AB</i>	<i>0</i>
<i>CMT 2500</i>	<i>2 500 000</i>		<i>2 500 000</i>
	8 250 000		5 565 999
<i>Crédit de gestion</i>	<i>6 120 000</i>	<i>BNA</i>	<i>13 711 013</i>
<i>CMT 1540</i>	<i>1 540 000</i>	<i>BNA</i>	<i>990 000</i>
<i>CMT/AFD</i>	<i>600 000</i>	<i>BNA</i>	<i>0</i>
<i>CMT 2000</i>	<i>2 000 000</i>	<i>BNA</i>	<i>1 642 855</i>
<i>CMT 1000</i>	<i>1 000 000</i>	<i>BNA</i>	<i>821 430</i>
<i>CMT 1000</i>	<i>1 000 000</i>	<i>BNA</i>	<i>857 144</i>
	12 260 000		18 022 442
<i>Crédit de gestion</i>	<i>3 040 000</i>	<i>UIB</i>	<i>2 364 107</i>
<i>CMT</i>	<i>210 000</i>	<i>UIB</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>1 000 000</i>	<i>UIB</i>	<i>0</i>
	4 250 000		2 364 107
<i>Crédit de gestion</i>	<i>3 790 000</i>	<i>BIAT</i>	<i>3 698 142</i>
	3 790 000		3 698 142
<i>CMT</i>	<i>1 700 000</i>	<i>BTEI</i>	<i>0</i>
	1 700 000		0
<i>CMT</i>	<i>2 046 700</i>	<i>TFB</i>	<i>531 369</i>
	2 046 700		531 369
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 800 000</i>	<i>UBCI</i>	<i>3 464 099</i>
	2 800 000		3 464 099
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 050 000</i>	<i>ATTIJARI</i>	<i>4 212 209</i>
	2 050 000		4 212 209
Total général	67 533 950	-	66 849 140

3- Titre foncier n° 70 047 Tunis sis à El-bouhaira Tunis "Mayssa III" d'une superficie de 505 m²

Nature du crédit	Montant du crédit	Banque	Solde au 30 Juin 2014
<i>Crédits de gestion</i>	<i>18 000 000</i>	<i>STB</i>	<i>25 312 487</i>
<i>CMT</i>	<i>2 750 000</i>	<i>STB/BDET</i>	<i>0</i>
<i>Aval UTB</i>	<i>3 000 000</i>	<i>STB/BDET</i>	<i>0</i>
<i>CMT/AFD</i>	<i>800 000</i>	<i>STB</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>30 250</i>	<i>STB</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>1 170 000</i>	<i>STB</i>	<i>334 286</i>
<i>CMT</i>	<i>330 000</i>	<i>STB</i>	<i>94 286</i>
<i>CMT STB 1200</i>	<i>1 200 000</i>	<i>STB</i>	<i>685 714</i>
<i>CMT STB 347</i>	<i>347 000</i>	<i>STB</i>	<i>198 286</i>
<i>CMT STB 900</i>	<i>900 000</i>	<i>STB</i>	<i>771 429</i>
<i>CMT STB 220</i>	<i>220 000</i>	<i>STB</i>	<i>188 571</i>
<i>CMT STB 232</i>	<i>232 000</i>	<i>STB</i>	<i>198 857</i>
<i>CMT STB 280</i>	<i>880 000</i>	<i>STB</i>	<i>754 286</i>
<i>CMT STB 356</i>	<i>356 000</i>	<i>STB</i>	<i>305 143</i>
<i>CMT STB 172</i>	<i>172 000</i>	<i>STB</i>	<i>147 429</i>
	30 387 250		28 990 773
<i>Crédit de gestion</i>	<i>3 650 000</i>	<i>AB</i>	<i>3 065 999</i>
<i>CMT/AFD</i>	<i>600 000</i>	<i>AB</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>1 500 000</i>	<i>AB</i>	<i>0</i>
<i>CMT 2500</i>	<i>2 500 000</i>		<i>2 500 000</i>
	8 250 000		5 565 999
<i>Crédit de gestion</i>	<i>6 120 000</i>	<i>BNA</i>	<i>13 711 013</i>
<i>CMT 1540</i>	<i>1 540 000</i>	<i>BNA</i>	<i>990 000</i>
<i>CMT/AFD</i>	<i>600 000</i>	<i>BNA</i>	<i>0</i>
<i>CMT 2000</i>	<i>2 000 000</i>	<i>BNA</i>	<i>1 642 855</i>
<i>CMT 1000</i>	<i>1 000 000</i>	<i>BNA</i>	<i>821 430</i>
<i>CMT 1000</i>	<i>1 000 000</i>	<i>BNA</i>	<i>857 144</i>
	12 260 000		18 022 442
<i>Crédit de gestion</i>	<i>3 040 000</i>	<i>UIB</i>	<i>2 364 107</i>
<i>CMT</i>	<i>210 000</i>	<i>UIB</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>1 000 000</i>	<i>UIB</i>	<i>0</i>
	4 250 000		2 364 107
<i>Crédit de gestion</i>	<i>3 790 000</i>	<i>BIAT</i>	<i>3 698 142</i>
	3 790 000		3 698 142
<i>CMT</i>	<i>1 700 000</i>	<i>BTEI</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>1 000 000</i>	<i>BTEI</i>	<i>0</i>
	2 700 000		0
<i>CMT</i>	<i>2 046 700</i>	<i>TFB</i>	<i>531 369</i>
	2 046 700		531 369
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 800 000</i>	<i>UBCI</i>	<i>3 464 099</i>
	2 800 000		3 464 099
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 050 000</i>	<i>ATTIJARI</i>	<i>4 212 209</i>
	2 050 000		4 212 209
Total général	68 533 950		66 849 140

4- Terrain situé à Menzel Hayet d'une superficie de 77 600 m², objet de deux actes SSP Enregistrés à Zermeddine le 22.06.99 à distraire du titre foncier n° 215 100

Nature du crédit	Montant du crédit	Banque	Solde au 30 Juin 2014
<i>Crédits de gestion</i>	<i>18 000 000</i>	<i>STB</i>	<i>25 312 487</i>
<i>CMT</i>	<i>30 250</i>	<i>STB</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>1 170 000</i>	<i>STB</i>	<i>334 286</i>
<i>CMT</i>	<i>330 000</i>	<i>STB</i>	<i>94 286</i>
<i>CMT STB 1200</i>	<i>1 200 000</i>	<i>STB</i>	<i>685 714</i>
<i>CMT STB 347</i>	<i>347 000</i>	<i>STB</i>	<i>198 286</i>
<i>CMT STB 900</i>	<i>900 000</i>	<i>STB</i>	<i>771 429</i>
<i>CMT STB 220</i>	<i>220 000</i>	<i>STB</i>	<i>188 571</i>
<i>CMT STB 232</i>	<i>232 000</i>	<i>STB</i>	<i>198 857</i>
<i>CMT STB 280</i>	<i>880 000</i>	<i>STB</i>	<i>754 286</i>
<i>CMT STB 356</i>	<i>356 000</i>	<i>STB</i>	<i>305 143</i>
<i>CMT STB 172</i>	<i>172 000</i>	<i>STB</i>	<i>147 429</i>
	<i>23 837 250</i>		<i>28 990 773</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>6 120 000</i>	<i>BNA</i>	<i>13 711 013</i>
<i>CMT 1540</i>	<i>1 540 000</i>	<i>BNA</i>	<i>990 000</i>
<i>CMT 2000</i>	<i>2 000 000</i>	<i>BNA</i>	<i>1 642 855</i>
<i>CMT 1000</i>	<i>1 000 000</i>	<i>BNA</i>	<i>821 430</i>
<i>CMT 1000</i>	<i>1 000 000</i>	<i>BNA</i>	<i>857 144</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>3 790 000</i>	<i>BIAT</i>	<i>3 698 142</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>3 650 000</i>	<i>AB</i>	<i>3 065 999</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 050 000</i>	<i>ATTIJARI</i>	<i>4 212 209</i>
<i>Engagement par signature</i>	<i>2 300 000</i>	<i>BFT</i>	<i>2 143 857</i>
<i>MCNE ET ESCOMPTE COMMERCIAL</i>	<i>900 000</i>	<i>BFT</i>	<i>741 965</i>
	<i>3 200 000</i>		<i>2 885 822</i>
<i>CMT</i>	<i>2 046 700</i>	<i>TFB</i>	<i>531 369</i>
<i>CMT 1250 £</i>	<i>2 437 500</i>	<i>TFB</i>	<i>2 505 625</i>
	<i>4 484 200</i>		<i>3 036 994</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 800 000</i>	<i>UBCI</i>	<i>3 464 099</i>
	<i>2 800 000</i>		<i>3 464 099</i>
<i>Total général</i>	<i>55 471 450</i>		<i>63 065 051</i>

5- Terrain sis à Menzel Hayet d'une superficie de 40 000 m², objet d'un acte notarié enregistré le 19.01.95 à distraire du titre foncier n° 215 100

Nature du crédit	Montant du crédit	Banque	Solde au 30 Juin 2014
<i>Crédits de gestion</i>	<i>18 000 000</i>	<i>STB</i>	<i>25 312 487</i>
<i>CMT</i>	<i>2 750 000</i>	<i>STB/BDET</i>	<i>0</i>
<i>Aval UTB</i>	<i>3 000 000</i>	<i>STB/BDET</i>	<i>0</i>
<i>CMT/AFD</i>	<i>800 000</i>	<i>STB</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>30 250</i>	<i>STB</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>1 170 000</i>	<i>STB</i>	<i>334 286</i>
<i>CMT</i>	<i>330 000</i>	<i>STB</i>	<i>94 286</i>
<i>CMT STB 1200</i>	<i>1 200 000</i>	<i>STB</i>	<i>685 714</i>
<i>CMT STB 347</i>	<i>347 000</i>	<i>STB</i>	<i>198 286</i>
<i>CMT STB 900</i>	<i>900 000</i>	<i>STB</i>	<i>771 429</i>
<i>CMT STB 220</i>	<i>220 000</i>	<i>STB</i>	<i>188 571</i>
<i>CMT STB 232</i>	<i>232 000</i>	<i>STB</i>	<i>198 857</i>
<i>CMT STB 280</i>	<i>880 000</i>	<i>STB</i>	<i>754 286</i>
<i>CMT STB 356</i>	<i>356 000</i>	<i>STB</i>	<i>305 143</i>
<i>CMT STB 172</i>	<i>172 000</i>	<i>STB</i>	<i>147 429</i>
	30 387 250		28 990 773
<i>Crédit de gestion</i>	<i>3 650 000</i>	<i>AB</i>	<i>3 065 999</i>
<i>CMT/AFD</i>	<i>600 000</i>	<i>AB</i>	<i>0</i>
<i>CMT 2500</i>	<i>2 500 000</i>		<i>2 500 000</i>
	6 750 000		5 565 999
<i>Crédit de gestion</i>	<i>6 120 000</i>	<i>BNA</i>	<i>13 711 013</i>
<i>CMT 1540</i>	<i>1 540 000</i>	<i>BNA</i>	<i>990 000</i>
<i>CMT/AFD</i>	<i>600 000</i>	<i>BNA</i>	<i>0</i>
<i>CMT 2000</i>	<i>2 000 000</i>	<i>BNA</i>	<i>1 642 855</i>
<i>CMT 1000</i>	<i>1 000 000</i>	<i>BNA</i>	<i>821 430</i>
<i>CMT 1000</i>	<i>1 000 000</i>	<i>BNA</i>	<i>857 144</i>
	12 260 000		18 022 442
<i>Crédit de gestion</i>	<i>3 040 000</i>	<i>UIB</i>	<i>2 364 107</i>
<i>CMT</i>	<i>210 000</i>	<i>UIB</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>1 000 000</i>	<i>UIB</i>	<i>0</i>
	4 250 000		2 364 107
<i>Crédit de gestion</i>	<i>3 790 000</i>	<i>BIAT</i>	<i>3 698 142</i>
	3 790 000		3 698 142
<i>CMT</i>	<i>1 700 000</i>	<i>BTEI</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>1 000 000</i>	<i>BTEI</i>	<i>0</i>
	2 700 000		0
<i>Engagement par signature</i>	2 300 000	<i>BFT</i>	<i>2 615 259</i>
<i>MCNE</i>	900 000	<i>BFT</i>	<i>976 248</i>
	3 200 000		3 591 507
<i>CMT</i>	<i>2 046 700</i>	<i>TFB</i>	<i>531 369</i>
<i>CMT 1250 £</i>	<i>2 437 500</i>	<i>TFB</i>	<i>2 505 625</i>
	4 484 200		3 036 994
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 800 000</i>	<i>UBCI</i>	<i>3 464 099</i>
	2 800 000		3 464 099
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 050 000</i>	<i>ATTIJARI</i>	<i>4 212 209</i>
	2 050 000		4 212 209
Total général	72 671 450		72 946 272

6- Terrain sis à Menzel Hayet d'une superficie d 28 890 m² , objet d'un acte notarié enregistré à Jammel le 18.12.84 et d'un acte de précision enregistré à Jammel le 15.04.87 à distraire du titre foncier n° 215 100

Nature du crédit	Montant du crédit	Banque	Solde au 30 Juin 2014
<i>Crédits de gestion</i>	<i>18 000 000</i>	<i>STB</i>	<i>25 312 487</i>
<i>CMT</i>	<i>2 750 000</i>	<i>STB/BDET</i>	<i>0</i>
<i>Aval UTB</i>	<i>3 000 000</i>	<i>STB/BDET</i>	<i>0</i>
<i>CMT/AFD</i>	<i>800 000</i>	<i>STB</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>30 250</i>	<i>STB</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>1 170 000</i>	<i>STB</i>	<i>334 286</i>
<i>CMT</i>	<i>330 000</i>	<i>STB</i>	<i>94 286</i>
<i>CMT STB 1200</i>	<i>1 200 000</i>	<i>STB</i>	<i>685 714</i>
<i>CMT STB 347</i>	<i>347 000</i>	<i>STB</i>	<i>198 286</i>
<i>CMT STB 900</i>	<i>900 000</i>	<i>STB</i>	<i>771 429</i>
<i>CMT STB 220</i>	<i>220 000</i>	<i>STB</i>	<i>188 571</i>
<i>CMT STB 232</i>	<i>232 000</i>	<i>STB</i>	<i>198 857</i>
<i>CMT STB 280</i>	<i>880 000</i>	<i>STB</i>	<i>754 286</i>
<i>CMT STB 356</i>	<i>356 000</i>	<i>STB</i>	<i>305 143</i>
<i>CMT STB 172</i>	<i>172 000</i>	<i>STB</i>	<i>147 429</i>
	30 387 250		28 990 773
<i>Crédit de gestion</i>	<i>3 650 000</i>	<i>AB</i>	<i>3 065 999</i>
<i>CMT/AFD</i>	<i>600 000</i>	<i>AB</i>	<i>0</i>
<i>CMT 2500</i>	<i>2 500 000</i>	<i>AB</i>	<i>2 500 000</i>
	6 750 000		5 565 999
<i>Crédit de gestion</i>	<i>6 120 000</i>	<i>BNA</i>	<i>13 711 013</i>
<i>CMT 1540</i>	<i>1 540 000</i>	<i>BNA</i>	<i>990 000</i>
<i>CMT/AFD</i>	<i>600 000</i>	<i>BNA</i>	<i>0</i>
<i>CMT 2000</i>	<i>2 000 000</i>	<i>BNA</i>	<i>1 642 855</i>
<i>CMT 1000</i>	<i>1 000 000</i>	<i>BNA</i>	<i>821 430</i>
<i>CMT 1000</i>	<i>1 000 000</i>	<i>BNA</i>	<i>857 144</i>
	12 260 000		18 022 442
<i>Crédit de gestion</i>	<i>3 040 000</i>	<i>UIB</i>	<i>2 364 107</i>
<i>CMT</i>	<i>210 000</i>	<i>UIB</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>1 000 000</i>	<i>UIB</i>	<i>0</i>
	4 250 000		2 364 107
<i>Crédit de gestion</i>	<i>3 790 000</i>	<i>BIAT</i>	<i>3 698 142</i>
	3 790 000		3 698 142
<i>CMT</i>	<i>1 700 000</i>	<i>BTEI</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>1 000 000</i>	<i>BTEI</i>	<i>0</i>
	2 700 000		0
<i>Engagement par signature</i>	2 300 000	<i>BFT</i>	<i>2 615 259</i>
<i>MCNE</i>	900 000	<i>BFT</i>	<i>976 248</i>
	3 200 000		3 591 507
<i>CMT</i>	<i>2 046 700</i>	<i>TFB</i>	<i>531 369</i>
<i>CMT 1250 £</i>	<i>2 437 500</i>	<i>TFB</i>	<i>2 505 625</i>
	4 484 200		3 036 994
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 800 000</i>	<i>UBCI</i>	<i>3 464 099</i>
	2 800 000		3 464 099
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 050 000</i>	<i>ATTIJARI</i>	<i>4 212 209</i>
	2 050 000		4 212 209
Total général	72 671 450		72 946 272

**7- Terrain sis à Menzel Hayet Zeramdine, nommé souk essaydi, sous le n° 50
557 Monastir, superficie 9 684 m2**

Nature du crédit	Montant du crédit	Banque	Solde au 30 Juin 2014
<i>Crédits de gestion</i>	<i>18 000 000</i>	<i>STB</i>	<i>25 312 487</i>
<i>CMT/AFD</i>	<i>800 000</i>	<i>STB</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>30 250</i>	<i>STB</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>1 170 000</i>	<i>STB</i>	<i>334 286</i>
<i>CMT</i>	<i>330 000</i>	<i>STB</i>	<i>94 286</i>
<i>CMT STB 1200</i>	<i>1 200 000</i>	<i>STB</i>	<i>685 714</i>
<i>CMT STB 347</i>	<i>347 000</i>	<i>STB</i>	<i>198 286</i>
<i>CMT STB 900</i>	<i>900 000</i>	<i>STB</i>	<i>771 429</i>
<i>CMT STB 220</i>	<i>220 000</i>	<i>STB</i>	<i>188 571</i>
<i>CMT STB 232</i>	<i>232 000</i>	<i>STB</i>	<i>198 857</i>
<i>CMT STB 280</i>	<i>880 000</i>	<i>STB</i>	<i>754 286</i>
<i>CMT STB 356</i>	<i>356 000</i>	<i>STB</i>	<i>305 143</i>
<i>CMT STB 172</i>	<i>172 000</i>	<i>STB</i>	<i>147 429</i>
	<i>24 637 250</i>		<i>28 990 773</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>6 120 000</i>	<i>BNA</i>	<i>13 711 013</i>
<i>CMT 1540</i>	<i>1 540 000</i>	<i>BNA</i>	<i>990 000</i>
<i>CMT 2000</i>	<i>2 000 000</i>	<i>BNA</i>	<i>1 642 855</i>
<i>CMT 1000</i>	<i>1 000 000</i>	<i>BNA</i>	<i>821 430</i>
<i>CMT 1000</i>	<i>1 000 000</i>	<i>BNA</i>	<i>857 144</i>
	<i>11 660 000</i>		<i>18 022 442</i>
<i>CMT</i>	<i>2 046 700</i>	<i>TFB</i>	<i>531 369</i>
<i>CMT 1250 £</i>	<i>2 437 500</i>	<i>TFB</i>	<i>2 505 625</i>
	<i>4 484 200</i>		<i>3 036 994</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 800 000</i>	<i>UBCI</i>	<i>3 464 099</i>
	<i>2 800 000</i>		<i>3 464 099</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 050 000</i>	<i>ATTIJARI</i>	<i>4 212 209</i>
	<i>2 050 000</i>		<i>4 212 209</i>
<i>Total général</i>	<i>45 631 450</i>	-	<i>57 726 517</i>

8 - Les éléments corporels et incorporels composant un fonds de commerce et d'industrie

Nature du crédit	Montant du crédit	Banque	Solde au 30 Juin 2014
<i>Crédits de gestion</i>	<i>18 000 000</i>	<i>STB</i>	<i>25 312 487</i>
<i>CMT/AFD</i>	<i>800 000</i>	<i>STB</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>30 250</i>	<i>STB</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>1 170 000</i>	<i>STB</i>	<i>334 286</i>
<i>CMT</i>	<i>330 000</i>	<i>STB</i>	<i>94 286</i>
<i>CMT STB 1200</i>	<i>1 200 000</i>	<i>STB</i>	<i>685 714</i>
<i>CMT STB 347</i>	<i>347 000</i>	<i>STB</i>	<i>198 286</i>
<i>CMT STB 900</i>	<i>900 000</i>	<i>STB</i>	<i>771 429</i>
<i>CMT STB 220</i>	<i>220 000</i>	<i>STB</i>	<i>188 571</i>
<i>CMT STB 232</i>	<i>232 000</i>	<i>STB</i>	<i>198 857</i>
<i>CMT STB 280</i>	<i>880 000</i>	<i>STB</i>	<i>754 286</i>
<i>CMT STB 356</i>	<i>356 000</i>	<i>STB</i>	<i>305 143</i>
<i>CMT STB 172</i>	<i>172 000</i>	<i>STB</i>	<i>147 429</i>
	<i>24 637 250</i>		<i>28 990 773</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>3 650 000</i>	<i>AB</i>	<i>3 065 999</i>
<i>CMT/AFD</i>	<i>600 000</i>	<i>AB</i>	<i>0</i>
<i>CMT 2500</i>	<i>2 500 000</i>	<i>AB</i>	<i>2 500 000</i>
	<i>6 750 000</i>		<i>5 565 999</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>6 120 000</i>	<i>BNA</i>	<i>13 711 013</i>
<i>CMT 1540</i>	<i>1 540 000</i>	<i>BNA</i>	<i>990 000</i>
<i>CMT/AFD</i>	<i>600 000</i>	<i>BNA</i>	<i>0</i>
<i>CMT 2000</i>	<i>2 000 000</i>	<i>BNA</i>	<i>1 642 855</i>
<i>CMT 1000</i>	<i>1 000 000</i>	<i>BNA</i>	<i>821 430</i>
<i>CMT 1000</i>	<i>1 000 000</i>	<i>BNA</i>	<i>857 144</i>
	<i>12 260 000</i>		<i>18 022 442</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>3 040 000</i>	<i>UIB</i>	<i>2 364 107</i>
<i>CMT</i>	<i>210 000</i>	<i>UIB</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>1 000 000</i>	<i>UIB</i>	<i>0</i>
	<i>4 250 000</i>		<i>2 364 107</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>3 790 000</i>	<i>BIAT</i>	<i>3 698 142</i>
	<i>3 790 000</i>		<i>3 698 142</i>
<i>CMT</i>	<i>1 700 000</i>	<i>BTEI</i>	<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>1 000 000</i>	<i>BTEI</i>	<i>0</i>
	<i>2 700 000</i>		<i>0</i>
<i>CMT</i>	<i>2 046 700</i>	<i>TFB</i>	<i>531 369</i>
<i>CMT 1250 £</i>	<i>2 437 500</i>	<i>TFB</i>	<i>2 505 625</i>
	<i>4 484 200</i>		<i>3 036 994</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 800 000</i>	<i>UBCI</i>	<i>3 464 099</i>
	<i>2 800 000</i>		<i>3 464 099</i>
<i>Crédit de gestion</i>	<i>2 050 000</i>	<i>ATTIJARI</i>	<i>4 212 209</i>
	<i>2 050 000</i>		<i>4 212 209</i>
<i>Total général</i>	<i>63 721 450</i>		<i>69 354 765</i>

Rapport des Commissaires aux Comptes
sur la situation intermédiaire arrêtée au 30 juin 2014

Messieurs les actionnaires
de la Société Moderne de Céramique
SOMOCER

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires de la Société Moderne de Céramique («SOMOCER») au 30 juin 2014 pour la période de six mois se terminant à cette date qui font ressortir des capitaux propres s'élevant à 57.267.171 DT, y compris le résultat bénéficiaire de l'exercice qui s'élève à 4.208.257 DT.

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Cet examen d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes d'audit et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Justification de notre conclusion avec réserve

L'examen des créances clients au 30 juin 2014 a révélé l'existence de créances clients dont l'antériorité est supérieure à une année de 2.923 mille DT provisionnées partiellement à hauteur de 1.400 mille DT.

Le solde brut desdites créances est constitué principalement d'une créance sur un client opérant sur le marché Libyen, à savoir AL MAWADA, dont le solde est de 2.093 mille DT et dont l'antériorité est supérieure à une année. Une reconnaissance de dette a été obtenue en date du 28 février 2014 de la part de la société Libyenne AL AQUARIA, société apparentée à la société AL MAWADA et cliente de SOMOCER, au titre de ladite créance.

Cette créance demeure non entièrement provisionnée du fait que le management de SOMOCER l'estime recouvrable et ce, compte tenu de la reconnaissance de dette émise par Al AQUARIA, jugée solvable.

Conclusion avec réserve

A notre avis, sous réserve de l'incidence sur les états financiers de la situation évoquée dans le paragraphe «Justification de notre conclusion avec réserve», nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états financiers intermédiaires ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la Société Moderne de Céramique au 30 juin 2014, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux normes comptables tunisiennes.

Tunis, le 11 août 2014

Conseil Audit Formation

Cabinet Radhouen Zarrouk Consulting

Abderrahmen Fendri

Radouen Zarrouk

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES (Selon référentiel IFRS)

ENNAKL AUTOMOBILES

Siège Social : Zone Industrielle La Charguia II –BP 129 -1080 Tunis-

La Société ENNAKL AUTOMOBILES, publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2014, établis conformément au référentiel IFRS, accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes Mr Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI et Mr Kais FEKIH.

Bilan au 30/06/2014 - Actifs				
<i>En Dinar Tunisien</i>		30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Actifs non courants				
Immobilisations incorporelles		1 105 113	930 975	940 097
Amortissements cumulés		(931 555)	(901 333)	(912 716)
Immobilisations incorporelles nettes	3-1	173 558	29 462	27 381
Immobilisations corporelles		41 102 207	39 845 921	40 338 572
Amortissements cumulés		(14 897 599)	(12 673 712)	(13 790 827)
Immobilisations corporelles nettes	3-2	26 204 608	27 172 209	26 547 744
Actifs financiers immobilisés		36 296 414	31 350 246	34 011 110
Dépréciations		-	-	-
Actifs financiers immobilisés nets	3-3	36 296 414	31 350 246	34 011 110
Total actifs immobilisés		62 674 579	58 551 917	60 586 235
Impôt différé - Actif	3-4	277 657	472 802	523 992
Total actifs non courants		62 952 237	59 024 719	61 110 229
Actifs courants				
Stocks		47 674 277	50 024 143	35 925 468
Dépréciations		(1 748 715)	(1 590 024)	(1 353 311)
Stocks nets	3-5	45 925 562	48 434 119	34 572 157
Clients et comptes rattachés		25 217 993	19 156 769	19 159 691
Dépréciations		(1 546 798)	(1 546 231)	(1 489 191)
Clients et comptes rattachés nets	3-6	23 671 195	17 610 538	17 670 500
Autres actifs courants	3-7	14 979 599	17 919 780	12 527 475
Liquidités et équivalents de liquidités	3-8	51 597 156	79 752 777	52 155 103
Total actifs courants		136 173 513	163 717 214	116 925 235
Total actifs		199 125 750	222 741 933	178 035 464

Bilan au 30/06/2014 - Capitaux Propres et Passif

<i>En Dinar Tunisien</i>		30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Capitaux propres et passifs				
Capital social		30 000 000	30 000 000	30 000 000
Réserves		16 570 463	13 570 463	13 570 463
Fonds social		3 035 924	3 403 182	2 596 940
Résultats reportés		12 799 423	13 592 401	13 592 401
Autres capitaux propres		9 677 192	10 105 221	7 951 932
Résultat de l'exercice		13 575 860	7 472 549	14 976 420
Total capitaux propres	3-9	85 658 861	78 143 817	82 687 616
Passifs				
Passifs non courants				
Impôt différé - Passif	3-4	1 662 275	1 545 702	1 712 849
Autres passifs non courants	3-10	770 769	534 155	770 769
Total passifs non courants		2 433 044	2 079 856	2 483 618
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	3-11	88 023 962	121 592 914	79 729 532
Autres passifs courants	3-12	22 683 506	20 657 641	12 782 417
Concours bancaires et autres passifs financiers	3-13	326 376	267 704	352 281
Total passifs courants		111 033 844	142 518 259	92 864 230
Total passifs		113 466 887	144 598 115	95 347 848
Total capitaux propres et passifs		199 125 750	222 741 933	178 035 464

Etat de Résultat au 30/06/2014

Etat de Résultat au 30/06/2014				
<i>En Dinar Tunisien</i>		30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Revenus	4-1	137 395 283	125 628 653	278 547 135
Coût des ventes	4-2	116 263 102	111 075 410	243 884 004
Marge brute		21 132 181	14 553 243	34 663 131
Frais de distribution	4-3	2 055 949	2 390 891	5 406 896
Autres produits d'exploitation	4-4	1 673 875	2 782 501	4 210 583
Autres charges d'exploitation	4-5	1 335 931	2 738 896	4 302 498
Frais d'administration	4-6	8 986 340	9 644 508	19 264 467
Autres charges d'exploitation		10 704 345	11 991 794	24 763 279
Résultat d'exploitation		10 427 836	2 561 449	9 899 852
Charges financières nettes	4-7	71 343	103 549	139 156
Produit des placements	4-8	5 446 380	5 880 960	7 128 031
Autres gains ordinaires	4-9	295 731	200 895	358 369
Autres pertes ordinaires	4-10	54 206	57 404	111 528
Résultat des activités courantes avant impôt		16 044 398	8 482 351	17 135 567
Impôt sur les sociétés	4-11	2 468 538	1 009 802	2 159 148
Résultat net		13 575 860	7 472 549	14 976 420
Effet des modifications comptables		0	0	0
Résultat net avant modifications comptables		13 575 860	7 472 549	14 976 420

Etat de Résultat Global au 30/06/2014

Etat de Résultat Global au 30/06/2014				
<i>En Dinar Tunisien</i>		30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Résultat de l'exercice		13 575 860	7 472 549	15 722 930
Impact de la réévaluation des titres détenus en vue d'être cédés		1 725 260	1 350 264	-636 840
Résultat global		15 301 120	8 822 813	15 086 090

Etat des Flux de Trésorerie au 30/06/2014

En Dinar Tunisien

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
Résultat après impôt	13 575 860	7 472 549	14 976 420
Ajustements pour :	1 424 259	-584 076	717 714
Amortissements	1 146 598	687 038	1 870 618
Provisions	277 661	(1 271 114)	(1 152 904)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant variation du BFR	15 000 119	6 888 473	15 694 134
Variation du BFR	(14 500 191)	5 700 100	(15 904 741)
Variation des stocks	(11 748 809)	(14 908 623)	(809 948)
Variations des clients et comptes rattachés	(8 036 653)	(8 296 946)	(8 299 868)
Variation des autres actifs courants	(227 876)	(3 695 806)	1 694 797
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	(3 355 194)	21 997 441	(9 875 941)
Variation des autres passifs courants	9 901 089	11 038 226	3 161 102
Plus ou moins values de cessions	(190 441)	1 017 007	979 479
Résultat des opérations de placement	(842 307)	(1 451 199)	(2 754 362)
	499 928	12 588 573	(210 607)
Variation de l'impôt différé	142 075	(180 176)	(236 124)
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	357 853	12 768 749	25 517
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(738 209)	(1 051 689)	(1 763 522)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	-	0
Décaissement provenant d'acquisition d'immobilisations financières	(297 580)	2 300 203	(702 227)
Encaissements provenant de la cession d'autres actifs financiers	842 307	1 468 646	2 754 362
Encaissements/Décaissements provenant des prêts au personnel	(356 019)	(252 788)	(1 967 018)
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(549 501)	2 464 372	(1 678 405)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Décaissements provenant de distributions de dividendes	-	(300 090)	(9 990 000)
Décaissements provenant des mouvements sur le fond social	(340 395)		(1 106 333)
Total des flux de trésorerie liés aux activités de financement	(340 395)	(300 090)	(11 096 333)
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période	51 802 822	64 552 043	64 552 043
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(532 043)	14 933 030	(12 749 220)
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période	51 270 780	79 485 073	51 802 822

Etat des Variations des Capitaux Propres au 30/06/2014

	Capital Social	Réserves	Fonds social	Autres capitaux propres	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total capitaux propres
<i>En Dinar Tunisien</i>							
Situation au 01/01/2014	30 000 000	13 570 463	2 596 940	7 951 932	13 592 401	14 976 420	82 687 616
Affectation de résultat					14 976 420	(14 976 420)	-
Affectation pour réserves légales		-				-	
Dividendes 2013					(12 000 000)		(12 000 000)
Affectation en réserves spéciales		3 000 000			(3 000 000)		
Affectation en fonds social			769 399		(769 399)		
Mouvements portant sur le fond social			(330 415)				(330 415)
Réserves de réévaluation en juste valeur				1 725 260			1 725 260
Résultat de l'exercice						13 575 860	13 575 860
Situation au 30/06/2014	30 000 000	16 570 463	3 035 924	9 677 192	12 799 422	13 575 860	85 658 861

NOTES AUX ETATS FINANCIERS IFRS « ENNAKL AUTOMOBILES » 30/06/2014

1. PRESENTATION GENERALE DE LA SOCIETE «ENNAKL AUTOMOBILES»

1.1. Présentation de la société «ENNAKL AUTOMOBILES»

La société « ENNAKL AUTOMOBILES » est une société anonyme créée le 06 Février 1965 par un groupement d'entreprises publiques avec un capital de 100 000 Dinars.

L'objet principal de la société « ENNAKL AUTOMOBILES » est la commercialisation du matériel de transport, des pièces de rechange et tout ce qui se rapporte à ce domaine.

La société « ENNAKL AUTOMOBILES » est l'importateur et le distributeur officiel en Tunisie des véhicules neufs des marques : VOLKSWAGEN ; VOLKSWAGEN Utilitaires ; AUDI ; PORSCHE et à partir de l'année 2010 SEAT.

1.2. Faits marquants de l'exercice

- L'ouverture du nouveau site GABES.

2. PRESENTATION DES PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

2.1. Bases de mesure

Les éléments inscrits en comptabilité sont évalués par référence à la convention du coût historique, à l'exception des principes et méthodes expliqués ci-dessous et relatifs à la comptabilisation des instruments financiers.

2.2. Immobilisations incorporelles

Cette rubrique enregistre les acquisitions des différents éléments des actifs non monétaires identifiables et sans substances physiques (Marques et brevets, licences et logiciels).

Les immobilisations incorporelles sont enregistrées à leur coût d'acquisition, comprenant tous les frais incorporables au coût.

2.3. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont enregistrées à leur coût d'acquisition comprenant tous les frais incorporables au coût.

Ces immobilisations sont amorties selon le mode linéaire qui tient compte de la durée de vie estimée de chaque bien et selon les taux

suyvants :

-Logiciel	33.33%
-Constructions	5%
-Matériels et outillages	10%
-Matériels de transport	20%
-Matériel informatiques	33.33%
-Equipements de bureau	10%
-Agencements et aménagements	10%

Les immobilisations de valeur inférieure à 200 dinars sont amorties le premier exercice de l'acquisition selon la méthode d'amortissement massive.

2.4. Immobilisations financières

La société "ENNAKL AUTOMOBILES" classe ses actifs financiers immobilisés dans l'une des catégories suivantes : les prêts et créances et les actifs financiers disponibles à la vente. La classification des actifs financiers dépend des intentions de la direction quant aux objectifs de leur acquisition. La direction décide de la présentation des actifs financiers dès la prise en compte initiale.

(a) Actifs financiers disponibles à la vente

Les actifs financiers disponibles à la vente sont les actifs financiers non dérivés qui sont désignés comme disponibles à la vente ou ne sont pas classés parmi l'une des autres catégories d'actifs financiers.

Les actifs financiers disponibles à la vente sont évalués, lors de leur prise en compte initiale, à la juste valeur augmentée des coûts de transaction occasionnés par l'opération d'acquisition.

Les actifs financiers disponibles à la vente sont subséquemment évalués à la juste valeur. Les gains et pertes provenant des variations de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente sont directement pris en compte dans les capitaux propres.

La juste valeur des actifs disponibles à la vente, cotés sur un marché actif est égale au cours de la séance de la date de clôture.

Les dividendes provenant d'actifs financiers disponibles à la vente sont pris en compte au résultat, de l'exercice au cours duquel le droit aux dividendes est acquis.

Même s'il n'a pas été décomptabilisé, lorsqu'il existe une indication objective de la dépréciation de l'actif financier disponible à la vente, la perte cumulée qui a été directement comptabilisée en capitaux propres doit être sortie des capitaux propres et comptabilisée en résultat.

Le montant de la perte cumulée sortie des capitaux propres et comptabilisée en résultat doit être égal à la différence entre la valeur comptable (coût d'acquisition net de tout remboursement en capital ou amortissement) et la juste valeur actuelle, diminuée de toute perte de valeur préalablement comptabilisée en résultat.

Les pertes de valeur comptabilisées en résultat pour un investissement dans un instrument de capitaux propres classé comme disponible à la vente ne peuvent pas être reprises en résultat.

(b) Prêts et créances

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés à paiements déterminés ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif, à l'exception de ceux que la société a l'intention de céder immédiatement ou dans un avenir proche, de ceux que l'entité désigne, lors de leur prise en compte initiale, comme étant à leur juste valeur par le biais du compte de résultat ou comme disponibles à

la vente et de ceux pour lesquels le porteur peut ne pas recouvrer la quasi-totalité de son investissement initial, pour d'autres raisons que la détérioration du crédit.

Les prêts et créances sont évalués, lors de leur prise en compte initiale, à la juste valeur augmentée des coûts de transaction occasionnés par l'opération d'acquisition.

Les prêts et créances sont subséquemment évalués au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

S'il existe des indications objectives de perte de valeur des prêts et créances, le montant de la perte est comptabilisé au résultat de l'exercice. La perte est égale à la différence entre la valeur comptable de l'actif et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés, actualisée au taux d'intérêt effectif déterminé, lors de la comptabilisation initiale de l'actif financier.

2.5. Stocks

Les flux d'entrée et de sortie des stocks de la société « ENNAKL AUTOMOBILES » sont comptabilisés selon la méthode de l'inventaire intermittent.

Les stocks sont valorisés à leur prix d'achat majorés des droits de douane à l'importation et taxes non récupérables ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport et autres coûts directement liés à l'acquisition de ces éléments.

Le stock de carburant et de lubrifiants est valorisé selon la méthode de dernier coût d'achat.

2.6. Clients et comptes rattachés

Etant des prêts et créances, les clients et comptes rattachés sont initialement comptabilisés à leur juste valeur et sont subséquemment évalués à leur coût amorti, en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif, diminué de toute provision pour dépréciation.

2.7. Placements

Les placements à court terme sont constatés à leur coût d'acquisition lors de la souscription, alors que les sorties sont comptabilisées par la méthode du coût moyen pondéré (CMP).

2.8. Fournisseurs et comptes rattachés

Etant des passifs financiers qui ne sont pas à leur juste valeur par le biais du compte de résultat, les fournisseurs et comptes rattachés sont initialement comptabilisés à leur juste valeur et sont subséquemment évalués à leur coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt.

2.9. L'impôt courants et différés

La charge d'impôt pour la période comprend les impôts courants et différés.

La société est assujettie à l'impôt sur les sociétés au taux de 30% jusqu'à 31/12/2009.

Cependant, et suite à l'admission des actions de la société « ENNAKL AUTOMOBILES », la société a bénéficié d'une réduction du taux de l'impôt sur les sociétés à 20 % (au lieu de 30 %) pour une durée de cinq ans à compter de la date de leur entrée en bourse, en vertu de la loi n°2010-29 du 7 Juin 2010.

L'impôt différé est comptabilisé sur la base des différences temporelles entre la valeur comptable des actifs et passifs et leurs bases fiscales

Les actifs et passifs d'impôt différé sont évalués aux taux d'impôt dont l'application est attendue sur la période au cours de laquelle l'actif sera réalisé et le passif réglé, sur la base des réglementations fiscales qui ont été adoptées ou quasi adoptées à la date de clôture.

La charge de l'impôt sur les bénéfices est déterminée sur la base de l'impôt rattaché à l'exercice. A cet effet, l'impôt différé actif ou passif est comptabilisé respectivement pour toute différence temporelle déductible ou imposable, au niveau du bilan.

2.10. Comptabilisation des revenus

Les revenus provenant de la vente des véhicules, camions et des chariots élévateurs sont comptabilisés à la survenance du fait générateur matérialisant le transfert des principaux risques et avantages inhérents à la propriété, à savoir la transmission du bordereau de remise de la carte grise à l'ATTT pour les voitures de marque VW, AUDI et PORSCHE.

3. NOTES SUR LE BILAN

3.1. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles totalisent au 30/06/2014 une valeur nette comptable s'élevant à 173 558 dinars contre 29 462 dinars au 30/06/2013, se détaillant comme suit :

Immobilisations incorporelles			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2014	Juin 2013	Décembre 2013
Valeur brute des immobilisations incorporelles	1 105 113	930 795	940 097
Logiciels informatiques	1 105 113	930 795	940 097
Dépréciations	931 555	901 334	912 716
Valeur nette comptable des immobilisations incorporelles	173 558	29 462	27 381

3.2. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles totalisent au 30/06/2014 une valeur nette comptable s'élevant à 26 204 608 dinars contre 27 172 209 dinars au 30/06/2013, se détaillant comme suit :

Immobilisations corporelles			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Jun 2014	Jun 2013	Décembre 2013
Valeur brute des immobilisations corporelles	41 102 207	39 845 921	40 338 572
Terrains	7 303 882	7 303 882	7 303 882
Constructions	15 036 865	15 012 397	15 036 866
Installation technique	297 490	297 490	297 490
A A I Technique	401 966	401 966	401 966
A A I Générale	6 432 028	6 113 424	6 299 476
Matériels de transport	3 441 430	3 320 864	3 317 113
Equipements de bureau	1 411 238	1 336 878	1 360 505
Matériels informatique	1 821 089	1 612 895	1 644 691
Matériels et outillages	4 486 406	4 087 570	4 294 424
Immobilisations en cours	440 798	329 541	353 145
Avances et commandes sur immobilisations	29 015	29 015	29 015
Dépréciations	14 897 599	12 673 712	13 790 827
Dépréciation des constructions	5 708 792	4 933 882	5 321 052
Dépréciation des installations techniques	75 980	61 008	68 494
Dépréciation A A I technique	401 449	400 353	400 901
Dépréciation A A I Générale	2 697 219	2 177 044	2 435 133
Dépréciation des matériels de transport	1 828 954	1 457 455	1 656 227
Dépréciation des équipements de bureau	744 498	647 567	696 303
Dépréciation des matériels informatiques	1 512 427	1 388 907	1 450 597
Dépréciation des matériels et outillages	1 928 280	1 607 496	1 762 121
Valeur nette comptable des immobilisations corporelles	26 204 608	27 172 209	26 547 744

3.3. Actifs financiers immobilisés

Les actifs financiers immobilisés s'élèvent au 30/06/2014 en valeur nette à 36 296 414 dinars contre 31 350 246 dinars au 30/06/2013. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Actifs financiers immobilisés			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Jun 2014	Jun 2013	Décembre 2013
Valeur brute	36 296 414	31 350 247	34 011 110
Actifs financiers disponibles à la vente	1 33 383 035	30 456 226	31 452 798
Dépôts et cautionnements	1 1 940 437	182 488	1 929 570
Prêts au personnel sur fonds social	870 055	660 780	578 023
Prêts au personnel fonds propres	102 887	50 752	50 720
Dépréciations	0	0	0
Valeur nette comptable	36 296 414	31 350 246	34 011 110

1 Actifs financiers disponibles à la vente			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Juin 2014	Juin 2013	Décembre 2013
CAR GROS	8 802 907	8 528 767	9 268 620
A.T.L	6 720 641	8 480 809	6 464 617
ATTIJARI BANK	14 559 477	13 446 650	12 717 131
HEVI	10	0	2 430
ETAT	300 000	0	0
AMEN SICAR	3 000 000	0	3 000 000
Total	33 383 035	30 456 226	31 452 798

3.4. Impôt différé

L'analyse des impôts différés actif et passif ainsi que leur évolution entre le 30/06/2014 et le 30/06/2013 sont présentées dans le tableau ci-dessous :

Impôt différé - Actif			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Juin 2014	Juin 2013	Décembre 2013
Provision pour dépréciation des titres de participation	-	239 591	239 928
Provision pour dépréciation du stock des véhicules neufs	79 081		
Provision pour dépréciation des créances clients	48 331	19 518	14 008
Provision sur autres actifs courants	15 584	16 584	16 584
Provision pour risques et charges	56 018	56 018	82 392
Provisions pour départ à la retraite	28 712	28 712	28 712
Pertes et gains de change latents	-	112 378	112 378
Charges à répartir et frais préliminaires	49 931		29 990
Total	277 657	472 802	523 992

Impôt différé - Passif			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Juin 2014	Juin 2013	Décembre 2013
Impôt différé sur réévaluation des titres disponibles à la vente	1 360 601	1 305 773	1 453 744
Reprise sur dépréciation des titres de participation	294 175	239 928	258 768
Reprise sur actif financier	7 499	-	337
Total	1 662 275	1 545 702	1 712 849

3.5. Stocks

Les stocks se composent essentiellement de stocks de véhicules neufs et totalisent au 30/06/2014 une valeur nette comptable de 45 925 562 dinars contre 48 434 119 dinars au 30/06/2013, ainsi détaillés

Stocks			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Juin 2014	Juin 2013	Décembre 2013
Valeur brute	47 674 277	50 024 143	35 925 468
Stock véhicules neufs	45 299 452	43 291 000	33 876 920
VW/VWU/AUDI	35 520 191	29 631 973	20 913 536
PORSCHE	4 350 085	3 654 572	3 511 922
SEAT	4 049 895	8 625 173	8 072 181

MAN(BUS)	1 379 281	1 379 281	1 379 281
Stock encours de dédouanement	398 611	3 808 700	0
Pièces de rechange	398 611		0
Stock des travaux en cours	1 858 170	2 802 350	1 945 906
Stock carburants et lubrifiants	118 045	122 093	102 641
Dépréciations	(1 748 715)	(1 590 024)	(1 353 311)
Valeur nette comptable	45 925 562	48 434 119	34 572 157

3.6. Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés totalisent au 30/06/2014 une valeur nette comptable s'élevant à 23 671 195 dinars contre 17 610 538 dinars au 30/06/2013 se détaillant comme suit :

Clients et comptes rattachés			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Juin 2014	Juin 2013	Décembre 2013
Valeur brute	25 217 993	19 156 769	19 159 691
Clients étatiques	5 998 576	3 547 610	6 166 717
Clients leasing	8 590 685	10 216 409	6 238 795
Clients constructeurs	1 333 032	1 647 813	1 382 447
Clients groupe	85 841	253 966	0
Clients sociétés et particuliers	1 038 309	0	1 575 181
Divers clients	475 528	411 666	465 007
Effets à recevoir	6 475 051	1 904 706	2 068 202
Clients douteux et impayés	1 220 971	1 174 598	1 263 343
Dépréciations	1 546 798	1 546 231	1 489 191
Valeur Nette comptable	23 671 195	17 610 538	17 670 500

Remarque : La politique de provisionnement des créances douteuses de la société ENNAKI Automobiles est la suivante :

- Pas de provision pour les créances dont l'échéance remonte à une période inférieure ou égale à 6 mois à la date de clôture comptable
- Un taux de provision de 50% est pratiqué sur les créances dont l'échéance remonte à une période entre 6 mois et une année à la date de clôture comptable.
- Un taux de provision de 100% est pratiqué sur les créances dont l'échéance remonte à une date supérieure ou égale à une année à la date de clôture comptable.
- Les créances impayées transférées au service contentieux pour accomplir une action en justice sont totalement provisionnées.

3.7. Autres actifs courants

Les autres actifs courants s'élèvent au 30/06/2014 en valeur nette à 14 979 599 dinars contre 17 919 780 dinars au 30/06/2013. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Autres actifs courants			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Juin 2014	Juin 2013	Décembre 2013
Valeur brute	15 324 142	18 088 974	12 872 018
Avances et prêts au personnel	544 919	374 650	531 857
Acomptes provisionnels	605 274	550 908	7 179 952

Autres impôts et taxes	5 257 662	5 657 434	203 364
Débours douanes	-	-	-
Débours sur marché	-	-	-
Autres comptes debitaires	2 418 656	2 257 952	569 472
Fournisseurs avances et acomptes	217 538	165 392	173 381
Charges constatées d'avance	123 445	599 524	527 797
Produits à recevoir	6 156 648	8 483 113	3 686 196
Dépréciations	344 542	169 195	344 543
Valeur comptable nette	14 979 599	17 919 780	12 527 475

3.8. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 30/06/2014 à 51 597 156 dinars contre 79 752 777 dinars au 30/06/2013. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Liquidités et équivalents de liquidités			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2014	Juin 2013	Décembre 2013
Placements SICAV	34 714 318	67 515 883	38 982 764
Effets à l'encaissement	5 494 556	2 920 643	2 640 101
Chèques à l'encaissement	2 282 438	1 041 647	2 030 445
ETTIJARI BANK	873 924	143 257	415 034
BFT	72 299	70 680	71 482
BH	991 962	50 051	10 902
BH EURO	433 856	-	-
STB	1 137 690	511 968	1 562 183
BT	2 152 050	143 461	85 049
BT DEVISE	114 245	431 874	665 328
BNA	99 570	102 992	8 717
UBCI	1 251 433	2 176 922	1 776 970
ATB	154 351	1 795 542	370 062
ATB DEVISE	-	803 151	1 640 139
BIAT {1}	491 604	1 159 343	1 244 405
BIAT GABES	248 540	-	-
AMEN BANK	15 214	76 168	3 119
AMEN BANK ENNASR	1 234	1 269	1 257
AMEN BANK CHARGUIA	903 038	377 861	213 667
AMEN BANK DEVISE	-	-	128 583
BANQUE ZITOUNA	25 823	-	93 276
BANQUE ZITOUNA DEVISE	112 815	142 043	129 584
BTK	8 365	54 573	24 300
UIB LAC	6 843	222 961	47 250
CCP	38	38	38
Caisse	10 950	10 450	10 450
Total	51 597 156	79 752 777	52 155 103

3.9. Capitaux propres

Les capitaux propres s'élèvent au 30/06/2014 à un montant de 85 658 861 dinars contre 78 143 817 dinars au 30/06/2013.

Remarque : Un état des variations des capitaux propres au 30/06/2014 est présenté en annexe à ces états financiers.

3.10. Autres passifs non courants

Les autres passifs non courants s'élèvent au 30/06/2014 à un montant de 770 769 dinars contre 534 155 dinars au 30/06/2013 se détaillant comme suit :

Autres passifs non courants			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2014	Jun 2013	Décembre 2013
Provision pour départ à la retraite	142 670	142 670	142 670
Provisions pour risques et charges (*)	1	385 585	622 199
Dépôts et cautionnements	5 900	5 900	5 900
Total	770 769	534 155	770 769

Provisions pour risques et charges			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2014	Jun 2013	Décembre 2013
Provision pour risque d'exploitation	622 199	385 585	622 199
Provision	0	0	0
Total	622 199	385 585	622 199

3.11. Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 30/06/2014 à un montant de 88 023 962 dinars contre 121 592 914 dinars au 30/06/2013, se détaillant comme suit :

Fournisseurs et comptes rattachées			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2014	Jun 2013	Décembre 2013
Fournisseurs locaux	1 053 239	1 193 717	1 543 176
Fournisseurs réseau	172 393	352 378	587 262
Fournisseurs d'imobilisations	84 151	315 982	148 997
Fournisseurs groupe	1 856 325	1 325 793	843 151
Fournisseurs étrangers	82 707 031	110 920 394	75 360 617
Fournisseurs étatiques	717 534	-	0
Fournisseurs effets à payer	1 211 946	3 252 605	955 108
Fournisseurs retenue de garantie	221 343	423 346	291 222
Fournisseurs factures non parvenues	-	3 808 700	0
Total	88 023 962	121 592 914	79 729 532

3.12. Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'élèvent au 30/06/2014 à un montant de 22 683 506 dinars contre 20 657 641 dinars au 30/06/2013, se détaillant comme suit :

Autres passifs courants			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2014	Jun 2013	Décembre 2013
Personnel et comptes rattachés	7 241	515 798	7 075
Clients avances et acomptes sur commandes	2 947 064	4 416 199	2 121 665
Etat et collectivités publiques	3 868 127	1 336 201	6 662 617
Provision pour congés payés	775 344	828 461	775 344

Débours cartes grises	188 340	212 340	253 313
Débours DD	482 291	296 482	184 274
Actionnaires dividendes à payer	12 000 000	9 990 000	-
Compte bloqué	-	-	-
CNSS	539 948	705 513	755 338
Assurance groupe	477 679	501 571	463 628
Charges à payer	1 279 220	1 040 015	1 251 101
Produits constatés d'avances	71 726	227 935	273 272
Créditeurs divers	46 526	587 127	34 789
Total	22 683 506	20 657 641	12 782 417

3.13. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent au 30/06/2014 à un montant de 326 376 dinars contre 267 704 dinars au 30/06/2013, se détaillant comme suit :

Concours bancaires et autres passifs financiers			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2014	Jun 2013	Décembre 2013
BIAT TUNISAIR IMMAT VW	200 876	155 852	310 879
AMEN BANK	-	23 160	-
ATB DUBOSVILLE	125 500	-	41 402
BANQUE ZITOUNA	-	88 692	-
Total	326 376	267 704	352 281

4. NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

4.1. Revenus

Cette rubrique totalise au 30/06/2014 un montant de 137 395 283 dinars contre 125 628 653 dinars au 30/06/2013, se détaillant comme suit :

Revenus			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2014	Jun 2013	Décembre 2013
Ventes véhicules neufs	128 162 577	111 640 141	249 469 136
Ventes véhicules neufs en hors taxe	1 566 905	4 424 278	11 614 744
Ventes pièces de rechange et lubrifiants	6 166 180	5 305 431	11 659 761
Ventes travaux atelier	1 470 926	1 213 340	2 516 156
Ventes garanties pièces de rechange	515 579	3 320 518	3 949 532
Ventes garanties mains d'œuvres	19 696	40 195	74 447
Ventes carburants	13 604	5 605	11 964
Ventes travaux extérieurs véhicules neufs	54 852	39 087	98 449
Ventes accessoires véhicules neufs	96 200	12 208	114 608
Total chiffre d'affaires	138 066 519	126 000 804	279 508 798
Remises accordées sur ventes véhicules neufs	535 061	122 429	346 256
Remises accordées sur ventes pièces de rechanges	136 175	249 722	615 407
Total remises	671 236	372 151	961 662
Total revenus	137 395 283	125 628 653	278 547 135

4.2. Coût des ventes

Le coût des ventes s'élève au 30/06/2014 à un montant de 116 263 102 dinars contre 111 075 410 dinars au 30/06/2013. Le détail de cette rubrique est ci-dessous présenté :

Achats de marchandises			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2014	Juin 2013	Décembre 2013
Achats de Véhicules neufs	100 536 925	97 041 691	187 212 100
Achats de pièces de rechange	6 604 153	6 954 473	13 088 306
Achats des accessoires	383 587	20 094	213 813
Achats équipements VN	0	74 094	74 094
Frais de transit	44 676	47 036	101 207
Droits de douane	15 744 128	18 487 945	37 544 160
Assurance maritime	148 451	121 342	267 447
Fret maritime	2 448 532	2 154 358	4 216 264
Frais de gardiennage (STAM)	50 245	71 999	129 837
Commissions sous concessionnaires	407 579	-	-
Bonus sous concessionnaires	143 600	-	-
Frais de magasinage	37 183	74 337	129 225
Frais d'acheminement	-	77	-2 264
Achats de lubrifiants	298 142	214 914	423 807
Achats carburants	273 504	137 356	513 673
Travaux extérieurs	45 542	44 115	120 313
Achats atelier	190 498	69 024	152 329
Frais bancaires d'ouverture d'accréditif	259 760	283 552	558 729
Provision sur stock de véhicules neufs	395 406	223 217	156 673
Provision sur stock OR encours	0	-35 591	51 732
Reprise sur stock véhicules neufs	0	-	-257 491
Total achats de marchandises	128 011 911	125 984 033	244 693 952

Variation des stocks			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2014	Juin 2013	Décembre 2013
Stock des travaux encours	-87 737	594 986	-1 451 431
Stock Initial	1 945 906	3 397 337	3 397 337
Stock Final	1 858 169	2 802 350	1 945 906
Stock de véhicules	11 422 532	-15 487 360	2 264 581
Stock Initial	33 876 920	31 612 340	31 612 340
Stock Final	45 299 452	47 099 700	33 876 920
Stock pièces de rechange	398 611		-
Stock Initial	-		0
Stock Final	398 611		-
Stock lubrifiants	1 763	-30 058	21 431
Stock Initial	76 564	55 133	55 133
Stock Final	78 327	85 191	76 564
Stock carburants	13 642	13 809	(24 633)
Stock Initial	26 077	50 710	50 710
Stock Final	39 718	36 902	26 077
Total variation des stocks	(11 748 809)	(14 908 623)	(809 948)

4.3. Frais de distribution

Cette rubrique totalise au 30/06/2014 un montant de 2 055 949 dinars contre 2 390 891 dinars au 30/06/2013, se détaillant comme suit :

Frais de distribution			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2014	Jun 2013	Décembre 2013
Frais de personnel des commerciaux	550 652	629 140	1 417 660
Commissions sur vente personnel	15 617	76 171	185 061
Commissions sous concessionnaires	-	418 749	847 707
Bonus sous concessionnaires	-	177 850	323 660
Frais marketing	899 405	644 152	1 488 901
Abonnements constructeurs	34 422	138 063	217 162
Autres frais sur vente	1	306 766	926 745
Total	2 055 949	2 390 891	5 406 896

1 Autres frais sur vente			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2014	Jun 2013	Décembre 2013
Remboursement 1ère inspection véhicules neufs	79 835	107 066	286 833
Gratuités accessoires relatives à des opérations commerciales	186 228	9 977	166 927
Frais des plaques d'immatriculation	89 086	77 744	142 050
Frais de lavage des véhicules neufs à la livraison	53 808	44 280	88 560
Frais de transit sur vente	78 386	55 476	171 767
Frais d'homologation et de visite technique	7 619	11 065	43 708
Divers	60 892	1 159	26 902
Total	555 853	306 766	926 745

4.4. Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation totalisent au 30/06/2014 un montant de 1 673 875 dinars contre 2 782 501 dinars au 3/06/2013, se détaillant comme suit :

Autres produits d'exploitation			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2014	Jun 2013	Décembre 2013
Ristournes sur chiffre d'affaires constructeurs	384 258	824 286	784 190
Quote-part dans les charges communes	143 010	154 230	367 552
Participation marketing constructeurs	-	-	-
Commissions sur vente en hors taxe	-	15 338	15 338
Ristourne sur chiffre d'affaires local	-	-	-
Inscription 4CV	695	3 340	4 585
Frais de gestion et autres ventes	34 797	9 355	97 778
Ristournes TFP	115 385	94 590	94 590
Jeton de présence	15 000	15 000	15 000
Location	86 174	73 688	159 376
Transfert de charge	1	1 592 673	2 672 174
Total	1 673 875	2 782 501	4 210 583

Transfert de charge		
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2014	Décembre 2013
Remboursement garanties au profit des agents ENNAKL	894 556	1 797 400
Prise en charge par le constructeur des locations des bus divers	-	422 337
	-	452 438
Total	894 556	2 672 174

1

4.5. Autres charges d'exploitation

Cette rubrique totalise au 30/06/2014 un montant de 1 335 931 dinars contre 2 738 896 dinars au 30/06/2013 se détaillant comme suit :

Autres charges d'exploitation			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2014	Juin 2013	Décembre 2013
Dons et subventions	33 900	31 600	33 100
Remboursement garanties sous concessionnaire	1 060 408	942 636	2 295 066
Réceptions cadeaux et restaurations	124 587	94 986	144 536
Documents et abonnements locaux	23 185	11 250	14 817
Frais séminaires	83 376	24 655	68 439
Location voitures/bus (SAV)	10 475	1 620 840	1 716 561
Diverses charges	0	12 928	29 979
Total	1 335 931	2 738 896	4 302 498

4.6. Frais d'administration

Les frais d'administration s'élèvent au 30/06/2014 à un montant de 8 986 340 dinars contre 9 644 508 dinars au 30/06/2013 se détaillant comme suit :

Frais d'administration			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2014	Juin 2013	Décembre 2013
Entretien et réparation	355 567	567 884	924 956
Gardiennage	363 761	495 144	1 002 436
Personnel intérimaire et sous-traitance générale	38 865	20 724	55 381
Honoraires	212 066	390 186	659 766
Energie	172 688	150 186	320 954
Communication et Internet	118 656	109 511	262 370
Charge de personnel (autre que la charge salariale des commerciaux)	5 514 307	5 651 399	10 958 036
Assurance	86 225	100 789	207 084
Impôts et taxes	443 551	401 728	1 007 982
Transport de marchandises	61 591	32 194	80 215
Frais de déplacement	389 016	306 525	635 347
Location	61 400	93 599	199 435
Dotations aux amortissements et résorptions	1 286 392	1 270 785	2 541 730
Dotations aux provisions	62 216	69 440	453 850
Reprises sur provisions	(179 957)	(15 586)	(45 072)
Total	8 986 340	9 644 508	19 264 467

4.7. Charges financières nettes

Cette rubrique totalise au 30/06/2014 un montant de 71 343 dinars contre 103 549 dinars au 30/06/2013, se détaillant comme suit :

Charges financières nettes			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2014	Juin 2013	Décembre 2013
Autres frais et commissions bancaires	32 177	103 549	63 500
Pertes de change	28 415	-	12 062
Autres charges financières	10 753	-	194 379
Gains de change	-	-	(130 785)
Total	71 343	103 549	139 156

4.8. Produits des placements

Les produits des placements totalisent au 30/06/2014 un montant de 5 446 380 dinars contre solde de 5 880 960 dinars au 30/06/2013, se détaillant comme suit :

Produits des placements			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2014	Juin 2013	Décembre 2013
Produits sur placement	679 758	1 194 571	2 287 521
Produits sur placement SICAV	162 549	256 783	466 841
Dividendes reçus	4 568 781	4 398 098	4 398 098
Intérêts créditeurs et autres produits financiers	35 292	31 664	-1 224 071
Reprise sur provision pour dépréciation des titres SDA ZITOUNA I {*	-	-155	1 199 642
Total	5 446 380	5 880 960	7 128 031

4.9. Autres gains ordinaires

Cette rubrique s'élève au 30/06/2014 à un montant de 295 733 dinars contre 200 895 dinars au 30/06/2013 se détaillant comme suit :

Autres gains ordinaires			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2014	Juin 2013	Décembre 2013
Produits non récurrents	104 529	15 953	87 414
Différences de règlement et débours	764	2 152	50 637
Profits sur cessions d'imobilisations	190 440	182 790	220 318
Total	295 733	200 895	358 369

4.10. Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires totalisent au 30/06/2014 un montant de 54 206 dinars contre 57 404 dinars au 30/06/2013 se détaillant comme suit :

Autres pertes ordinaires

<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2014	Juin 2013	Décembre 2013
Autres pertes	8 361	36 502	57 138
Pertes sur créances irrécouvrables	4 983	3 361	17 804
Différences de règlement et débours	356	2 938	7 134
Pénalités de retard	40 506	14 603	29 452
Total	54 206	57 404	111 528

4.11. Impôt sur les sociétés

Cette rubrique totalise au 30/06/2014 un montant de 2 468 539 dinars contre 1 009 802 dinars au 30/06/2013, se détaillant comme suit :

Impôt sur les sociétés

<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2014	Juin 2013	Décembre 2013
Charge d'impôt exigible	2 282 518	829 626	2 051 618
Charge d'impôt différée	186 021	180 176	107 530
Total	2 468 539	1 009 802	2 159 148

4.12. Résultat par action

Le résultat par action et les données ayant servi à sa détermination au titre de la période en cours se présentent comme suit :

Résultat par action

<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2014	Juin 2013	Décembre 2013
Résultat net	13 575 860	7 472 549	14 976 420
Résultat net attribuables aux actions ordinaires	13 575 860	7 472 549	14 976 420
Nombre moyen d'actions ordinaire en circulation	30 000 000	30 000 000	30 000 000
Résultat par action	0,453	0,249	0,499

Le résultat par action correspondant au résultat de base par action, est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux actions ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période.

Tunis, 11 Août 2014

A l'attention des actionnaires de la société
«ENNAKL AUTOMOBILES »

RAPPORT DE REVUE LIMITEE SUR LES ETATS FINANCIERS
ARRETES AU 30 JUIN 2014

Messieurs les Actionnaires,

Rapport sur les états financiers établis conformément au référentiel IFRS

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers ci-joints, de la société « ENNAKL automobiles », arrêtés au 30 Juin 2014 comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état des variations des capitaux propres, l'état des flux de trésorerie ainsi que les notes aux états financiers pour l'exercice clos à cette date.

Responsabilité de la direction pour l'établissement et la présentation des états financiers

L'ensemble des informations présentées dans les états financiers relève de l'unique responsabilité des dirigeants de la société citée en référence. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, le choix et l'application des principes comptables appropriés, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité des auditeurs

Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables, ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué, conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints de la société **ENNAKL AUTOMOBILES** arrêtés au 30 Juin 2014, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne.

Nom et signature des Commissaire aux Comptes :

Moncef ZAMMOURI BOUSSANNOUGA
FMBZ – KPMG TUNISIE

Kaïs FEKIH
BAC

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES

ENNAKL AUTOMOBILES

Siège Social : Zone Industrielle La Charguia II –BP 129 -1080 Tunis-

La Société ENNAKL AUTOMOBILES, publie ci-dessous, ses états financiers consolidés intermédiaires arrêtés au 30 juin 2014 accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes Mr Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI et Kaïs FEKIH.

BILAN CONSOLIDE

Au 30/06/2014

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<i>Actifs</i>	Note	Au 30/06/2014	Au 30/06/2013	Au 31/12/2013
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Actifs immobilisés :				
Immobilisations incorporelles		1 105 113	930 795	940 097
Amortissements immobilisations incorporelles		(931 554)	(901 333)	(912 716)
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	2	<u>173 558</u>	<u>29 462</u>	<u>27 381</u>
Immobilisations corporelles		41 342 079	39 899 584	40 444 236
Amortissements immobilisations corporelles		(14 976 810)	(12 713 518)	(13 850 240)
TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES :	3	<u>26 365 270</u>	<u>27 186 066</u>	<u>26 593 996</u>
Immobilisations Financières	4	20 345 342	17 045 332	20 182 184
Participations mises en équivalence		-	-	-
Provisions / titres		-	-	-
Autres immobilisations financières		3 355 514	1 173 415	2 794 098
TOTAL DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES :		<u>23 700 856</u>	<u>18 218 746</u>	<u>22 976 281</u>
TOTAL ACTIFS IMMOBILISES :		<u>50 239 684</u>	<u>45 434 274</u>	<u>49 597 658</u>
Autres actifs non courants		128 963	169 500	149 950
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS :		<u>50 368 646</u>	<u>45 603 774</u>	<u>49 747 608</u>
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Stocks	5	61 459 667	61 859 268	49 619 250
Provisions / stocks		(3 916 016)	(3 042 753)	(3 520 613)
TOTAL STOCKS :		<u>57 543 651</u>	<u>58 816 515</u>	<u>46 098 637</u>
Clients et comptes rattachés	6	29 714 828	21 720 199	23 418 043
Provisions / comptes clients		(1 546 798)	(1 546 231)	(1 489 191)
TOTAL CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :		<u>28 168 030</u>	<u>20 173 968</u>	<u>21 928 852</u>
Autres Actifs courants	7	18 436 554	18 329 197	12 723 263
Actif d'impôts différé		1 081 503	1 130 637	1 310 747
Placements et autres actifs financiers	8	31 445	13 094	38 892
Liquidités et équivalents de liquidités*	9	52 872 629	83 881 954	53 015 133
TOTAL DES ACTIFS COURANTS :		<u>158 133 812</u>	<u>182 345 364</u>	<u>135 115 525</u>
TOTAL DES ACTIFS :		<u>208 502 458</u>	<u>227 949 138</u>	<u>184 863 134</u>

BILAN CONSOLIDE
Au 30/06/2014
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<i>Capitaux propres et Passifs</i>	<u>Note</u>	<u>Au 30/06/2014</u>	<u>Au 30/06/2013</u>	<u>Au 31/12/2013</u>
<u>CAPITAUX PROPRES</u>				
Capital social		30 000 000	30 000 000	30 000 000
Réserves consolidés		40 824 808	37 942 657	36 974 394
Résultat consolidé		13 385 383	7 668 166	15 910 469
TOTAL CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES :		<u>84 210 190</u>	<u>75 610 823</u>	<u>82 884 863</u>
Intérêts minoritaires dans les capitaux		<u>456</u>	<u>442</u>	<u>436</u>
Intérêt minoritaires dans le résultat		<u>135</u>	<u>150</u>	<u>185</u>
AFFECTATION (I) :		<u>591</u>	<u>591</u>	<u>621</u>
<u>PASSIFS</u>				
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>				
Autres passifs non courants		142 670	142 670	142 670
Provision pour risques et charges		722 199	385 585	722 199
Dépôts & cautionnements		5 900	5 900	5 900
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS : 10		<u>870 769</u>	<u>534 155</u>	<u>870 769</u>
<u>PASSIFS COURANTS</u>				
Fournisseurs et comptes rattachés	11	92 205 266	126 855 037	87 091 185
Passif d'impôts différé		65 393	3 197	233 080
Autres passifs courants	12	30 823 872	24 677 005	13 430 336
Concours bancaires et autres passifs financiers	13	326 376	268 331	352 281
TOTAL DES PASSIFS COURANTS :		<u>123 420 907</u>	<u>151 803 570</u>	<u>101 106 882</u>
TOTAL DES PASSIFS (II) :		<u>124 291 676</u>	<u>152 337 724</u>	<u>101 977 650</u>
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (I+II) :		<u>208 502 458</u>	<u>227 949 138</u>	<u>184 863 134</u>

ETAT DE RESULTAT

(modèle autorisé)

De la période clos au 30/06/2014

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

PRODUITS D'EXPLOITATION	Note	Au 30/06/2014	Au 30/06/2013	Au 31/12/2013
Revenus	14	150 030 712	135 785 559	300 339 309
Autres produits d'exploitation	15	601 944	990 059	1 092 837
Transferts de charges		894 556	1 592 673	2 672 174
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION (I) :		151 527 212	138 368 291	304 104 321
Variation des stocks	16	(11 840 417)	(16 150 359)	(3 910 341)
Achats marchandises	17	135 519 063	132 930 146	262 552 606
Charges de personnel	18	6 759 546	6 833 755	13 632 346
Dotation aux amortissements et aux provisions		1 761 281	1 526 145	3 746 630
Autres charges d'exploitation	19	5 086 682	7 203 654	13 729 135
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION (II) :		137 286 154	132 343 341	289 750 376
RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)		14 241 058	6 024 950	14 353 945
Charges financières	20	77 666	107 059	156 155
Produits des placements	21	2 469 397	3 989 489	5 392 855
Autres gains ordinaires	22	302 529	222 979	385 035
Autres pertes ordinaires	23	55 111	401 415	464 468
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS :		16 880 206	9 728 943	19 511 212
Impôt courant & différé		(3 494 688)	(2 060 628)	(3 600 558)
RESULTAT NET CONSOLIDE		13 385 518	7 668 316	15 910 654
Quote-part dans les sociétés mise en équivalences		-	-	-
Intérêt minoritaires dans le résultat		135	150	185
RESULTAT NET RELEVANT A LA SOCIETE CONSOLIDANTE		13 385 383	7 668 166	15 910 469

Etat de flux de trésorerie

de l'exercice clos le 30 Juin 2014

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS À L'EXPLOITATION			
RÉSULTAT NET	13 385 383	7 668 166	15 910 469
Ajustements pour :			
- Amortissement	1 145 408	685 403	2 003 008
- Provision	453 010	(2 326 632)	(1 569 197)
Variations Des :			
- Stocks	(11 840 417)	(16 150 359)	(3 910 341)
- Créances	(6 296 785)	(9 443 552)	(11 141 396)
- Autres actifs	(5 705 844)	(3 582 881)	1 997 254
- Fournisseurs et autres dettes	5 114 081	31 672 414	1 808 562
- Autres passifs	17 393 536	14 356 430	3 109 761
- Réserves consolidés	(12 060 084)	(9 870 571)	(10 838 806)
Plus ou moins values de cessions			979 479
Impôt différé	61 557	(188 681)	(138 908)
Opérations sur fond social	60 056	-	1 106 333
FLUX DE TRÉSORERIE AFFECTÉS À L'EXPLOITATION	<u>1 709 902</u>	<u>12 819 738</u>	<u>(683 781)</u>
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 062 859)	(1 387 503)	(1 941 458)
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	-	-
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(300 000)	(265 162)	(852 177)
Encaissement provenant de la cession des immobilisations financières	-	4 500 000	-
Décaissement/Encaissement sur prêts du personnel	(403 587)	-	(799 950)
FLUX DE TRÉSORERIE AFFECTÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	<u>(1 766 446)</u>	<u>2 847 335</u>	<u>(3 593 584)</u>
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
Dividendes et autres distributions	-	-	(9 900 000)
Opérations sur fond social	(60 056)	-	(1 106 333)
FLUX DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	<u>(60 056)</u>	<u>-</u>	<u>(11 006 333)</u>
VARIATIONS DE TRÉSORERIE	<u>(116 600)</u>	<u>15 667 072</u>	<u>(15 283 698)</u>
TRÉSORERIE AU DÉBUT DE L'EXERCICE	<u>52 662 852</u>	<u>67 946 550</u>	<u>67 946 550</u>
TRÉSORERIE À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>52 546 253</u>	<u>83 613 622</u>	<u>52 662 852</u>

1. Présentation générale du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES »

Le Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » est constitué d'une société mère « ENNAKL AUTOMOBILES », et d'une société sous contrôle exclusif « CAR GROS » avec une participation directe de 99.995 % du capital.

C'est un groupe de droit tunisien opérant dans le secteur d'automobiles, régie par les dispositions du Code des Sociétés Commerciales tel que promulgué par la loi N° 2001-117 du 06 Décembre 2001 et modifié par les textes subséquents.

Présentation de la société mère « ENNAKL AUTOMOBILES »

Structure du Capital au 30/06/2014

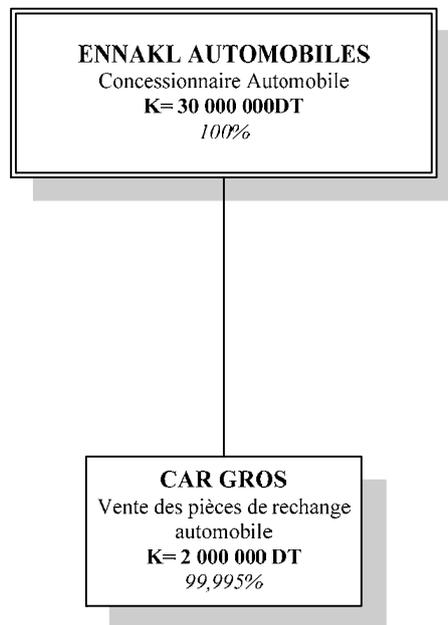
- Capital Social: 30 000 000 Dinars Tunisiens.
- Nombre d'action : 30 000 000 actions.
- Valeur nominale de l'action : 1 Dinars Tunisiens.

- Forme des actions : Nominative.
- Catégorie des actions : Ordinaires.

Activité du groupe:

Le groupe « **ENNAKL AUTOMOBILES** », a pour objet, l'importation et la commercialisation en détail des véhicules **VOLKSWAGEN, AUDI, PORSCHE et SEAT** et des pièces de rechange desdits marques ainsi que le service après vente.

Organigramme du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES »



2. Notes aux états financiers

2.1. Note 1 : Référentiel et principales méthodes comptables utilisés

2.1.1. Référentiel

Les états financiers consolidés du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » ont été arrêtés au 30/06/2014 conformément à la loi n°96-112 du 30 Décembre 1996 relatives au système comptable des entreprises et aux Normes Comptables Tunisiennes dont notamment :

- la norme NCT 35, *Etats financiers consolidés* ;
- la norme NCT 36, *Participations dans les entreprises associées* ;
- la norme NCT 37, *Participations dans les coentreprises* ;
- la norme NCT 38, *Regroupement d'entreprises* ; et
- la norme NCT 39, *Informations sur les parties liées*.

En l'absence de Normes Comptables Nationales, la conversion des états financiers des entités étrangères autonomes (établis en monnaie fonctionnelle) en monnaie de présentation et la comptabilisation des impôts sur le résultat ont été effectuées conformément aux Normes Comptables Internationales IAS 21, *Effets des variations des cours des monnaies étrangères*, et IAS 12, *impôts sur le résultat*.

L'état de résultat a été établi selon le modèle autorisé.

Les états financiers consolidés du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » ont été établis à partir des états financiers individuels des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation et arrêtés tous à la date du 30 juin 2014.

2.1.2. Principales méthodes comptables

- **Les immobilisations corporelles et incorporelles** sont prises en compte au coût d'origine puis amorties linéairement sur la base de leurs durées de vie estimées.

La juste valeur des immobilisations reçues à titre gratuit est constatée parmi les capitaux propres (subvention d'investissement). Cette valeur est ensuite rapportée au résultat selon la durée d'amortissement de l'immobilisation en question.

- **Les immobilisations financières** initialement comptabilisées au coût d'origine, frais d'acquisition exclus. A la date de clôture, les participations non consolidables sont évaluées à leur valeur d'usage (déterminée en fonction de plusieurs facteurs tels que la valeur de marché, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de la société émettrice, la conjoncture économique et l'utilité procurée à « ENNAKL AUTOMOBILES»). Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions pour dépréciation. Les plus-values ne sont pas prises en compte.

Les dividendes des titres de participation sont comptabilisés en produits sur la base de la décision de l'Assemblée Générale statuant sur la répartition des résultats de la société dans laquelle la participation est détenue. Les intérêts des placements financiers à long ou à court terme (obligations, bons du Trésor, billets de trésorerie, etc...) sont constatés en produits au fur et à mesure qu'ils sont courus.

- **Les stocks** évalués initialement à leur coût d'acquisition en application de la méthode du coût moyen unitaire pondéré calculé à la fin de la période. « ENNAKL AUTOMOBILES» utilise la méthode de l'inventaire intermittent pour la comptabilisation des flux d'entrées et de sorties des stocks.
A la date de clôture des provisions pour dépréciation sont constituées au taux de 20% par année d'ancienneté (à partir de la troisième année) sur la base du prix de revient du stock.
- **Les liquidités & équivalents de liquidités** constitués par les liquidités immédiatement disponibles et par les placements en bons de trésor et en comptes à terme quel que soit leur maturité.

2.1.3. Périmètre et méthodes de consolidation

- **Périmètre de consolidation** : Le périmètre de consolidation du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES» comprend :
 - La société mère : « ENNAKL AUTOMOBILES» ;
 - La société filiale : « CAR GROS »
- **Méthodes de consolidation** : Les méthodes utilisées pour la consolidation des sociétés faisant partie du périmètre sont les suivantes :
 - ❖ **L'intégration globale** : Cette méthode est appliquée aux entreprises contrôlées de manière exclusive par la société mère « ENNAKL AUTOMOBILES». Elle consiste :
 - *au niveau du bilan*, à remplacer la valeur comptable des titres (poste Titres de participations dans le bilan de la société mère) par les éléments d'actifs et de passifs –après élimination et retraitement des comptes en normes NCT – et à répartir le montant des capitaux propres en intérêts groupe et en intérêts minoritaires ;
 - *au niveau de l'état de résultat*, à reprendre tous les postes de charges et de produits – après élimination et retraitement de certaines opérations en normes NCT – puis à répartir le résultat entre ce qui revient au groupe et ce qui revient aux intérêts minoritaires.
 - **Traitement des écarts de première consolidation** : les écarts de première consolidation correspondent à la différence entre le prix d'acquisition des titres de la quote-part correspondante dans l'actif net comptable de la société consolidée à la date d'acquisition. Cet écart est ventilé entre écart d'évaluation et Goodwill.
 - **Elimination des opérations internes** : Les soldes réciproques ainsi que les produits et charges résultant d'opérations internes au Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES» sont éliminés lorsqu'ils concernent des filiales faisant l'objet d'une intégration globale.
 - **Impôts sur le résultat** : Les états financiers consolidés sont établis selon la méthode de l'impôt différé. Ainsi les impôts sur le résultat de l'exercice regroupent, en plus des impôts courants (ou exigibles), les impôts différés.
 - **Conversion des états financiers des entités étrangères autonomes** : Pour incorporer les états financiers de l'entité étrangère établis, en monnaie fonctionnelle, dans ceux de la société mère, qui se sert d'une monnaie de présentation différente de la monnaie fonctionnelle :
 - le taux de clôture est utilisé pour convertir tous les actifs et les passifs ;
 - le taux de change moyen de l'année est utilisé pour convertir les produits et les charges.
 Les écarts de change qui en résultent sont inscrits dans les capitaux propres. Ce sont des écarts de conversion qui sont ventilés entre la part revenant au groupe consolidé et la part revenant aux intérêts minoritaires.
 - ❖ **L'intégration proportionnelle** : Cette méthode est utilisée lorsque les contrats organisant le contrôle d'une société prévoient un contrôle conjoint des deux partenaires. Une société de ce type est appelée coentreprise. Dans ce cas, la quote-part du Groupe de chacun des actifs, passifs, produits et charges de la coentreprise est regroupée, ligne par ligne, avec les éléments similaires dans les états financiers consolidés.
Toutes les transactions significatives entre les sociétés consolidées sont éliminées (à hauteur de la part d'intérêt détenue par le Groupe pour les coentreprises), de même que les résultats internes au Groupe (plus-values, profits sur stocks, dividendes).
 - ❖ **La mise en équivalence** : Les sociétés dans lesquelles « ENNAKL AUTOMOBILES» exerce une influence notable, appelées entreprises associées, sont consolidées par mise en équivalence, l'influence notable étant présumée lorsque plus de 20% des droits de vote sont détenus. Cette méthode consiste à substituer, à la valeur comptable des titres de participation, le cout

d'acquisition initial augmente ou diminue de la quote-part du Groupe dans le résultat de l'entreprise détenue après la date d'acquisition.

Les résultats des sociétés acquises sont consolidés à compter de la date à laquelle le contrôle (exclusif ou conjoint) ou l'influence notable est exercée.

2.2. Présentation des postes du bilan

2.2.1. Note 2 : Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles :

Les immobilisations incorporelles figurant à l'actif de « ENNAKL AUTOMOBILES » au 30/06/2014 sont constituées essentiellement du prix d'acquisition du logiciel INCADEA pour une valeur brute de 1 105 113 Dinars.

2.2.2. Note 3 : Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » ont totalisé au 30/06/2014 un montant brut de 41 342 079 Dinars.

Le détail de ces immobilisations ainsi que leur amortissement est présenté dans le tableau des immobilisations et des amortissements au 30/06/2014.

Les immobilisations corporelles sont amorties linéairement aux taux fiscaux suivants :

<i>Intitulé</i>	<i>Taux</i>
Construction	5 %
Matériel de transport	20 %
Inst. Générales, A.A.I.	10 %
Matériel informatique	33,33 %
Matériel d'équipement technique et bureautique	10 %

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 30/06/2014

Désignations	VALEURS BRUTES COMPTABLES				AMORTISSEMENTS LINEAIRES				
	Cumul des acquisitions au	Acquisitions au	Cession /	Cumul au	Cumul des amortissements au	Dotations aux amortissements	Amortissements des cessions / reclassements au	Cumul des amortissements au	Valeur comptable nette au
	31/12/2013	30/06/14	Reclassements au	30/06/2014	31/12/2013	2014	2013	30/06/2014	31/12/2013
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES									
Logiciels informatiques	897 461	56 700	-	954 161	895 279	5 526		900 805	53 355
Autres Immob.Incorporelles	42 636	108 316	-	150 952	17 437	13 312		30 749	120 203
Total immobilisations incorporelles	940 097	165 015	-	1 105 113	912 716	18 838	-	931 554	173 558
IMMOBILISATIONS CORPORELLES									
Terrains	7 303 882	-	-	7 303 882	-			-	7 303 882
Constructions	15 036 866	-	-	15 036 866	5 321 052	387 740		5 708 792	9 328 074
Installation technique	297 490	-	-	297 490	68 494	7 486		75 980	221 510
A A I Technique	401 966	-	-	401 966	400 901	548		401 449	517
A A I Générale	6 308 597	174 462		6 483 059	2 435 168	264 728		2 699 896	3 783 163
Matériels de transport	3 525 340	552 030	335 568	3 741 802	1 722 161	304 201	117 794	1 908 567	1 833 235
Equipements de bureau	1 370 657	52 504		1 423 161	698 532	49 130		747 662	675 500
Matériels informatiques	1 696 073	202 935		1 899 008	1 456 736	73 183		1 529 918	369 089
Matériels et outillages	4 110 005	163 828		4 273 833	1 747 197	157 350		1 904 546	2 369 287
Immobilisations en cours	353 145	87 653		440 798	-			-	440 798
Total immobilisations corporelles	40 404 021	1 233 412	335 568	41 301 864	13 850 240	1 244 364	117 794	14 976 810	26 325 055
Avances et commandes sur immobilisations	40 215			40 215					40 215
TOTAL DES IMMOBILISATIONS	41 384 333	1 398 427	335 568	42 447 192	14 762 956	1 263 202	117 794	15 908 364	26 538 828

2.2.3. Note 4 : Immobilisations Financières

Les immobilisations financières du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » ont totalisé au 30/06/2014 un montant net de 23 700 856 Dinars.

Le détail des immobilisations financières se présente comme suit :

Actifs financiers immobilisés			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2014	Jun 2013	Décembre 2013
Valeur brute	23 700 856	18 218 746	22 976 281
Titres de participations	17 345 342	21 545 332	17 047 762
Titres immobilisés SICAR	3 000 000	17 045 332	3 000 000
Dépôts et cautionnement	1 940 436	182 488	1 929 570
Prêts au personnel sur fonds social	1 209 680	846 628	813 808
Prêts au personnel sur fonds propres	205 398	144 300	185 142
Dépréciations	-	-	-
Valeur nette comptable	23 700 856	18 218 746	22 976 281

2.2.4. Note 5 : Stocks

Les stocks du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » totalisent un montant brut de 61 459 667 Dinars au 30 juin 2014. Ils sont provisionnés à hauteur de 6,2% et se composent principalement des véhicules neufs, des pièces de rechange, des lubrifiants, des carburants et des travaux en-cours.

Toutes les sociétés utilisent la méthode de l'inventaire intermittent pour comptabiliser son stock.

Les provisions sur stocks sont évaluées en utilisant les méthodes suivantes :

- Identification physique : lors des opérations d'inventaire physique, les responsables d'inventaire indiquent sur leur rapport les articles endommagés ou non utilisables.
- Calculs analytiques : ces calculs sont principalement basés sur les taux de rotation (stock moyen / consommation de la période).
- Une provision est constatée pour les modèles (VN) ayant un âge moyen en stock supérieur à deux ans.

Le taux de la provision est de 20% par année d'ancienneté (à partir de la troisième année) sur la base du prix de revient du stock.

Le stock est réparti comme suit :

Stocks			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2014	Jun 2013	Décembre 2013
Valeur brute	61 459 667	61 859 268	49 619 250
Stock véhicules neufs	45 299 452	43 291 000	33 876 920
VW/VWU/AUDI	35 520 191	29 631 973	20 913 536
MAN (Bus)	1 379 281	3 654 572	1 379 281
PORSCHE	4 350 085	8 625 173	3 511 922
SEAT	4 049 895	1 379 281	8 072 181
Stock encours de dédouanement	-	3 808 700	706 583
VW/VWU/AUDI	-	3 808 700	-
Pièces de rechange	-	-	706 583
Pièces de rechange	14 184 001	2 802 350	12 987 199
Stock des travaux en cours	1 858 169	11 835 125	1 945 906
Stock carburants et lubrifiants	118 045	122 093	102 641
Dépréciations	(3 916 016)	(3 042 753)	(3 520 613)
Valeur nette comptable	57 543 651	58 816 515	46 098 637

2.2.5. Note 6: Clients & comptes rattachés

Le poste clients présente au 30/06/2014 un solde net de 28 168 030 Dinars contre un solde de 20 173 968 Dinars au 30/06/2013. Ce poste se détaille comme suit :

Clients et comptes rattachés			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2014	Juin 2013	Décembre 2013
Valeur brute	29 714 828	21 720 199	23 418 043
Sous concessionnaires & agents officiels	2 258 012	531 775	1 404 067
Revendeurs	189 357	114 396	128 788
Constructeurs (compte garantie)	1 333 032	1 647 813	1 382 447
Divers clients	15 715 483	14 826 714	14 845 321
Effets à recevoir	8 987 965	3 387 383	4 394 078
Clients douteux	1 230 980	1 212 118	1 263 343
Dépréciations	(1 546 798)	(1 546 231)	(1 489 191)
Valeur Nette comptable	28 168 030	20 173 968	21 928 852

2.2.6. Note 7: Autres actifs courants

Le poste des autres actifs courants présente au 30/06/2014 un solde de 18 436 554 Dinars contre un solde de 18 329 197 Dinars en juin 2013. Ce poste se détaille comme suit :

Autres actifs courants			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2014	Juin 2013	Décembre 2013
Valeur brute	18 596 584	18 498 392	12 883 293
Avances et prêts au personnel	828 610	390 692	552 080
Acomptes provisionnels et crédit d'impôt	6 189 835	550 908	7 179 952
Report de TVA	21 045	131 314	252 302
Autres impôts et taxes	4 515 253	5 657 434	203 364
Débours	-	-	-
Fournisseurs avances et acomptes	1 017 733	487 315	175 495
Charges constatées d'avance	163 986	632 543	560 967
Produits à recevoir	5 798 764	8 483 113	3 687 290
Autres comptes débiteurs	61 357	2 165 072	271 843
Dépréciations	(160 030)	(169 195)	(160 030)
Valeur comptable nette	18 436 554	18 329 197	12 723 263

2.2.7. Note 8: Placements et autres actifs financiers

Les placements courants du Groupe au 30/06/2014 présentent un solde de 31 445 Dinars contre un solde de 13 094 Dinars en juin 2013, détaillé comme suit :

Placements et autres actifs financiers			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2014	Juin 2013	Décembre 2013
Prêts au personnel sur fonds propres	31 445	13 094	38 892
Total	31 445	13 094	38 892

2.2.8. Note 9: Liquidités et équivalents de liquidités

La trésorerie du Groupe présente au 30/06/2014 un solde brut de 52 872 629 Dinars contre un solde de 83 881 954 Dinars en juin 2013 et se détaille comme suit :

Liquidités et équivalents de liquidités

<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2014	Jun 2013	Décembre 2013
Placements SICAV	34 915 411	68 016 423	39 595 985
Effets à l'encaissement	7 160 628	4 059 721	4 584 806
Chèques à l'encaissement	1 307 330	1 069 036	30 595
Banques	9 476 272	10 725 285	8 792 260
CCP	38	38	38
Caisse	12 950	11 450	11 450
Total	52 872 629	83 881 954	53 015 133

2.2.9. Note Capitaux propres

Le total des capitaux propres consolidés au 30/06/2014 est de 84 210 782 Dinars contre un solde de 75 611 414 Dinars au 30/06/2013.

Les intérêts minoritaires présentent un solde de 591 Dinars au 30/06/2014.

Etat des Variations des Capitaux Propres au 30/06/2014

	Capital Social	Réserves consolidés	Résultat de l'exercice	Intérêts des minoritaires	Total capitaux propres
<i>En Dinar Tunisien</i>					
Situation au 01/01/2014	30 000 000	36 974 394	15 910 469	621	82 885 484
Affectation de résultat		15 910 469	(15 910 469)		-
Dividendes 2013		(12 000 000)			(12 000 000)
Affectation en fonds social		(769 399)			(769 399)
Variation des intérêts minoritaires				(29)	29
Mouvements portant sur le fond social		709 343			709 343
Résultat de l'exercice			13 385 383		
Situation au 30/06/2014	30 000 000	40 824 807	13 385 383	591	84 210 782

2.2.9. Note 10 : Passifs non courants

Les Passifs non courants du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » ont totalisé au 30/06/2014 un montant de 870 769 Dinars détaillé comme suit :

Passifs non courants

<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2014	Jun 2013	Décembre 2013
Provision pour risques & charges	722 199	385 585	722 199
Provision pour départ à la retraite	142 670	142 670	142 670
Dépôts & cautionnements	5 900	5 900	5 900
Total	870 769	534 155	870 769

2.2.10. Note 11 : Fournisseurs et comptes rattachés

Le poste fournisseurs présente au 30/06/2014 un solde de 92 205 266 Dinars. Ce poste se détaille comme suit :

Fournisseurs et comptes rattachés

<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2014	Jun 2013	Décembre 2013
Fournisseurs locaux	1 395 802	1 644 100	2 505 124
Fournisseurs d'immobilisations	84 151	315 982	148 997
Fournisseurs étrangers	90 492 135	120 068 146	83 190 734
Fournisseurs étatiques	-	-	-
Fournisseurs effets à payer	11 836	594 763	955 108
Fournisseurs retenue de garantie	221 343	423 346	291 222
Fournisseurs factures non parvenues	-	3 808 700	-
Total	92 205 266	126 855 037	87 091 185

2.2.11. Note 12 : Autres passifs courants

Le poste des autres passifs courants présente au 30/06/2014 un solde de 30 823 872 Dinars. Ce poste se détaille comme suit :

Autres passifs courants			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2014	Juin 2013	Décembre 2013
Personnel et comptes rattachés	52 723	572 653	7 075
Clients avances et acomptes sur commandes	2 985 327	4 470 226	2 308 962
Etats impôts et taxes	8 218 757	1 929 874	6 839 416
Provision pour congés payés	882 649	865 063	882 649
Débours douanes	482 291	212 340	184 274
Débours cartes grises	188 340	296 482	253 313
Actionnaires dividendes à payer	12 000 000	12 990 190	150
CNSS	602 458	753 488	822 847
Assurance groupe	538 276	555 793	503 996
Charges à payer	1 802 261	1 206 680	1 266 403
Produits constatés d'avances	3 068 979	227 935	273 272
Créditeurs divers	1 811	596 282	87 979
Total	30 823 872	24 677 005	13 430 336

2.2.12. Note 13 : Concours bancaires et autres passifs financiers

Le poste concours bancaires et autres passifs financiers du Groupe présente au 30/06/2014 un solde brut de 326 376 Dinars et se détaille comme suit :

Concours bancaires et autres passifs financiers			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2014	Juin 2013	Décembre 2013
BIAT TUNISAIR IMMAT VW	200 876	155 852	310 879
ATB Site Dubosville	125 501	23 160	41 402
AMEN BANK	-	88 692	-
BANQUE ZITOUNA	-	627	-
Total	326 376	268 331	352 281

2.3. Présentation des postes de l'état de résultat

2.3.13. Note 14 : Revenus

Le chiffre d'affaires du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » totalise un montant de 150 030 712 Dinars au 30/06/2014 contre un solde de 135 785 559 Dinars au 30/06/2013, et se détaille comme suit :

Revenus			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2014	Juin 2013	Décembre 2013
Ventes véhicules neufs	128 152 767	111 517 712	249 439 189
Ventes véhicules neufs en hors taxe	1 566 905	4 424 278	11 614 744
Ventes pièces de rechange	20 509 817	18 214 098	33 481 882
Ventes travaux atelier	1 433 706	1 213 340	2 516 156
Ventes garanties pièces de rechange	515 579	3 320 518	3 949 532
Ventes garanties mains d'œuvres	19 696	40 195	74 447
Ventes carburants	13 604	55 403	11 964
Ventes travaux extérieurs véhicules neufs	54 824	39 087	98 449
Ventes accessoires véhicules neufs	340 335	12 208	114 608
Total chiffre d'affaires:	152 607 234	138 836 840	301 300 972
Remises accordées sur ventes véhicules neufs	(535 061)	(122 429)	(346 256)
Remises accordées sur ventes pièces de rechanges	(2 041 461)	(2 928 852)	(615 407)
Total chiffre d'affaires net:	150 030 712	135 785 559	300 339 309
Total revenus	150 030 712	135 785 559	300 339 309

2.3.14. Note 15 : Autres produits d'exploitation

Le poste autres produits d'exploitation du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » totalise un montant de 601 944 Dinars au 30/06/2014 contre un solde de 990 059 au 30/06/2013, et se détaille comme suit :

Autres produits d'exploitation			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2014	Juin 2013	Décembre 2013
Ristourne sur chiffre d'affaires constructeurs	331 753	819 625	578 995
Ristournes sur les actions marketing	52 505	4 661	192 059
Commission sur vente en HT	-	15 338	15 338
Inscription 4CV	695	3 340	4 585
Ventes déchets et autres produits	34 797	9 355	97 411
Ristournes TFP	123 626	94 590	100 860
Location	31 774	28 150	55 758
Jetons de présence	15 000	15 000	15 000
Frais de gestion et autres ventes	11 794		32 830
Total autres produits d'exploitation	601 944	990 059	1 092 837

2.3.15. Note 16: Variation des stocks

Les variations du stock par rubrique sont détaillées ci-dessous. Le solde de ces variations au 30/06/2014 est de <11 840 417> contre un solde de <16 150 359> Dinars au 30/06/2013.

Variation des stocks			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2014	Juin 2013	Décembre 2013
Stock des travaux encours	- 87 737	- 594 986	- 1 451 431
Stock Initial	1 945 906	3 397 337	3 397 337
Stock Final	1 858 169	2 802 350	1 945 906
Stock de véhicules	11 422 532	15 487 360	2 264 581
Stock Initial	33 876 920	31 612 340	31 612 340
Stock Final	45 299 452	47 099 700	33 876 920
Stock pièces de rechange	490 219	1 241 736	3 100 393
Stock Initial	13 693 782	10 593 389	10 593 389
Stock Final	14 184 001	11 835 125	13 693 782
Stock lubrifiants	1 763	30 058	21 431
Stock Initial	76 564	55 133	55 133
Stock Final	78 327	85 191	76 564
Stock carburants	13 641	13 809	24 633
Stock Initial	26 077	50 711	50 710
Stock Final	39 718	36 902	26 077
Total variation des stocks	(11 840 417)	(16 150 359)	(3 910 341)

2.3.16. Note 17: Achats de marchandises

Les achats de marchandises du Groupe « ENNAKL automobiles » présentent au 30/06/2014 un solde de 135 519 063 Dinars contre un solde de 132 930 146 Dinars au 30/06/2013. Ce poste se détaille comme suit :

Achats de marchandises			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2014	Juin 2013	Décembre 2013
Achats de Marchandises pièces de rechanges locaux	688 939	10 759 654	817 615
Achats de Marchandises pièces de rechanges étrangers	11 077 918	97 115 785	23 549 818
Achats de Marchandises véhicules neufs	100 515 815	24 285 652	187 286 194
Autres frais achats	22 356 580	214 914	49 123 320
Achats lubrifiants	119 400	137 356	423 807
Achats carburants	273 504	69 024	513 673
Achats pour atelier	157 741	283 552	159 137
Frais bancaires sur accreditifs	283 623	44 115	558 729
Travaux extérieur	45 542	20 094	120 313
Total achats de marchandises	135 519 063	132 930 146	262 552 606

2.3.17. Note 18: Charges du personnel

Le poste charges du personnel de Groupe présente au 30/06/2014 un solde de 6 759 546 Dinars contre un solde de 6 833 755 Dinars au 30/06/2013. Ce poste se détaille comme suit :

Frais de personnel			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2014	Juin 2013	Décembre 2013
Salaires et compléments de salaires	5 729 197	5 102 554	10 079 123
Charges sociales légales	994 306	1 683 044	3 397 071
Congés payés	2 069	1 055	21 446
Autres Charges (vêtements de travail)	33 974	47 103	134 706
Total	6 759 546	6 833 755	13 632 346

2.3.18. Note 19: Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » totalisent un montant de 5 086 682 Dinars au 30/06/2014 contre un solde de 7 203 654 Dinars au 30/06/2013, et se détaillent comme suit :

Autres charges d'exploitation			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2014	Juin 2013	Décembre 2013
STEG	157 255	134 443	289 024
SONEDE	15 433	15 743	31 930
Commissions sur ventes	-	596 599	1 171 367
Consommation fournitures de bureaux	102 930	84 346	236 603
Carburants voitures de service	45 906	1 344	58 205
Achats divers	365 409	347 320	717 704
Gardiennage et sous traitance générale	384 096	507 155	1 035 675
Remboursements garanties concessionnaires	1 060 408	942 636	2 295 066
Locations	68 699	1 722 861	1 909 996
Entretiens et réparations	229 433	399 336	571 812
Primes d'assurance	102 401	109 075	227 435
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	199 342	162 691	491 035
Publicité, Publications et relations publiques	844 280	713 977	1 737 277
Déplacement à l'étranger (billets d'avion)	150 419	113 055	234 943
Frais de mission à l'étranger	176 543	169 499	290 677
Déplacement en Tunisie	49 826	30 055	64 434
Cadeaux, missions et réceptions	126 064	94 986	155 131
Frais postaux et frais de télécommunications	122 389	111 253	268 677
Personnel intérimaires	38 615	16 904	47 208
Frais actes et contentieux	33 711	15 620	36 571
Formation professionnel	80 049	26 008	73 959
Divers prestations et services	202 854	182 354	316 399
Dons et subventions Accordés	33 900	31 600	33 100
Jeton de présence	-	11 250	21 250
Reprise/provision pour risques et charges	-	175 348	-
Impôts et taxes	560 721	511 653	1 350 744
Documentations et abonnements constructeurs	111 348	151 892	62 914
Total	5 086 682	7 203 654	13 729 135

2.3.19. Note 21: Charges financières nettes

Les autres charges d'exploitation du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » totalisent un montant de 77 666 Dinars au 30/06/2014 contre un solde de 107 059 Dinars au 30/06/2013, et se détaillent comme suit :

Charges financières nettes			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2014	Juin 2013	Décembre 2013
Intérêts / comptes courants	-	-	-
Frais bancaires	38 499	26 681	80 498
Autres charges financières	10 752	80 378	194 379
Gains de change	-	-	130 785
Pertes de change	28 415	-	12 062
Total	77 666	107 059	156 155

2.3.20. Note 22: Produits des placements

Les produits des placements du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » totalisent un montant de 2 469 397 Dinars au 30/06/2014 contre un solde de 3 989 489 Dinars au 30/06/2013, et se détaillent comme suit :

Produits des placements			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2014	Jun 2013	Décembre 2013
Produits sur placement	679 758	1 219 383	2 312 417
Produits sur placement SICAV (en SICAV obligataires)	167 226	256 628	-
Dividendes reçus	1 581 579	1 398 248	466 841
Intérêts sur prêts	3 496	874	1 400 330
Intérêts créditeurs	29 847	-	125 473
Autres produits financiers	7 490	58 838	32 433
Reprise sur provision des titres de participation	-	1 055 518	1 055 362
Total	2 469 397	3 989 489	5 392 855

2.3.20. Note 22: Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » totalisent un montant de 302 529 Dinars au 30/06/2014 contre un solde 222 979 Dinars au 30/06/2013, et se détaillent comme suit :

Autres gains ordinaires			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2014	Jun 2013	Décembre 2013
Différence de règlement débours	763	2 152	50 637
Produits non récurrent	111 324	15 954	114 080
Profits sur cession d'immobilisation	190 441	204 873	220 318
Total	302 529	222 979	385 035

2.3.20. Note 23: Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » totalisent un montant de 55 111 Dinars au 30/06/2014 contre un solde de 401 415 Dinars au 30/06/2013, et se détaillent comme suit :

Autres pertes ordinaires			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2014	Jun 2013	Décembre 2013
Pénalités de retards	41 374	15 813	33 563
Différences de règlement et débours	392	2 938	7 134
Autres pertes	13 344	382 664	423 771
Total	55 111	401 415	464 468

Tunis, le 11 Août 2014

**MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DU
GROUPE ENNAKL AUTOMOBILES
LA CHARGUIA II
1080-TUNIS-**

RAPPORT DE REVUE LIMITEE SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2014

Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée, et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers consolidés intermédiaires du groupe **ENNAKL Automobiles** pour la période allant du premier Janvier au 30 Juin 2014.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers consolidés intermédiaires du groupe ENNAKL Automobiles au 30 juin 2014 qui font ressortir des capitaux propres consolidés s'élevant à 84 210 190 TND y compris le résultat consolidé de la période qui s'élève à 13 385 383 TND.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

Etendue de l'examen

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "*Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires consolidés ci-joint du groupe **ENNAKL Automobiles** arrêtés au 30 Juin 2014, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du groupe, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

FMBZ KPMG
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI
Managing Partner

BAC TIAG International
Kaïs FEKIH
Managing Partner

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES (Selon référentiel IFRS)

ENNAKL AUTOMOBILES

Siège Social : Zone Industrielle La Charguia II –BP 129 -1080 Tunis-

La Société ENNAKL AUTOMOBILES, publie ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2014 établis conformément au référentiel IFRS. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes Mr Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI et Mr Kais FEKIH.

Bilan consolidé au 30/06/2014 - Actifs			
<i>En Dinar Tunisien</i>	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Actifs non courants			
Immobilisations incorporelles	1 105 113	930 795	940 097
Amortissements cumulés	(931 554)	(901 333)	(912 716)
Immobilisations incorporelles nettes	173 558	29 462	27 381
Immobilisations corporelles	41 342 079	39 899 584	40 444 236
Amortissements cumulés	(14 976 810)	(12 713 518)	(13 850 240)
Immobilisations corporelles nettes	26 365 270	27 186 066	26 593 996
Actifs financiers immobilisés	27 698 904	22 915 027	24 876 913
Dépréciations	-		-
Actifs financiers immobilisés nets	27 698 904	22 915 027	24 876 913
Total actifs immobilisés	54 237 732	50 130 555	51 498 290
Impôt différé - Actif	1 114 795	1 130 637	1 340 737
Total actifs non courants	55 352 527	51 261 192	52 839 027
Actifs courants			
Stocks	61 459 667	61 859 268	49 619 250
Dépréciations	(3 916 016)	(3 042 753)	(3 520 613)
Stocks nets	57 543 651	58 816 515	46 098 637
Clients et comptes rattachés	29 714 828	21 720 199	23 418 043
Dépréciations	(1 546 798)	(1 546 231)	(1 489 191)
Clients et comptes rattachés nets	28 168 030	20 173 969	21 928 850
Autres actifs courants	18 418 201	18 314 829	12 705 211
Placements et autres actifs financiers	31 445	13 094	38 892
Liquidités et équivalents de liquidités	52 872 629	83 881 954	53 015 133
Total actifs courants	157 033 956	181 200 360	133 786 725
Total actifs	212 386 481	232 461 553	186 625 753

Bilan consolidé au 30/06/2014 - Capitaux Propres et Passif

<i>En Dinar Tunisien</i>	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Capitaux propres et passifs			
Capital social	30 000 000	30 000 000	30 000 000
Réserves consolidées -Part du groupe	39 741 666	37 756 398	36 788 135
Autres capitaux propres	4 234 787	4 882 128	2 136 416
Résultat net consolidé	14 110 263	7 484 708	15 722 930
Total capitaux propres	88 086 715	80 123 234	84 647 482
Réserves consolidés - Intérêts minoritaires	456	443	436
Résultat de l'exercice - Intérêts minoritaires	135	150	185
Total intérêts minoritaires	591	592	621
Passifs			
Passifs non courants			
Impôt différé - Passif	72 892	3 197	233 080
Autres passifs non courants	870 769	534 155	870 769
Total passifs non courants	943 661	537 351	1 103 849
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	92 205 266	126 855 037	87 091 185
Autres passifs courants	30 823 872	24 677 005	13 430 336
Concours bancaires et autres passifs financiers	326 376	268 331	352 281
Total passifs courants	123 355 514	151 800 374	100 873 802
Total passifs	124 299 175	152 337 725	101 977 650
Total capitaux propres et passifs	212 386 482	232 461 553	186 625 753

Etat de Résultat consolidé au 30/06/2014

<i>En Dinar Tunisien</i>		30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Produits d'exploitation		151 527 212	138 368 291	304 104 321
Revenus	4-1	150 030 712	135 785 559	300 339 309
Autres revenus	4-2	601 944	990 059	1 092 837
Transfert de charges		894 556	1 592 673	2 672 174
Charges d'exploitation		137 265 167	132 555 216	289 900 326
Variation des stocks	4-3	-11 840 417	-16 150 359	-3 910 341
Achats de marchandises	4-4	135 519 063	132 930 146	262 552 606
Charges de personnel	4-5	6 759 546	6 833 755	13 632 346
Dotations aux amortissements et aux provisions		1 761 281	1 526 145	3 671 655
Autres charges d'exploitation	4-6	5 065 695	7 415 529	13 954 060
Résultat d'exploitation		14 262 045	5 813 075	14 203 995
Charges financières nettes	4-7	77 666	107 059	156 155
Produit des placements	4-8	3 354 510	3 972 040	5 308 382
Autres gains ordinaires	4-9	302 529	222 979	385 035
Autres pertes ordinaires	4-10	55 111	401 415	464 468
Résultat des activités courantes avant impôt		17 786 307	9 499 621	19 276 788
Impôt sur les sociétés	4-11	3 675 908	2 106 492	3 553 674
Résultat consolidé		14 110 398	7 484 858	15 723 115
Quote-part dans les sociétés mise en équivalence		0	0	0
Intérêts minoritaires		135	150	185
Résultat net - Part du groupe		14 110 263	7 484 708	15 722 930

Etat de Résultat Global consolidé au 30/06/2014

<i>En Dinar Tunisien</i>		30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Résultat de l'exercice		14 110 263	7 484 708	15 722 930
Impact de la réévaluation des titres détenus en vue d'être cédés		1 461 530	1 221 319	-636 840
Résultat global		15 571 793	8 706 027	15 086 090

Etat des Flux de Trésorerie au 30/06/2014

En Dinar Tunisien

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
Résultat après impôt	14 110 263	7 484 708	15 722 930
Ajustements pour :	1 598 418	(1 641 228)	433 811
Amortissements	1 145 408	685 403	2 003 008
Provisions	453 010	(2 326 632)	(1 569 197)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant variation du BFR	15 708 681	5 843 480	16 156 741
Variation du BFR	(13 335 456)	7 064 939	(16 889 152)
Variation des stocks	(11 840 417)	(16 150 359)	(3 910 341)
Variations des clients et comptes rattachés	(6 296 785)	(9 443 552)	(11 141 395)
Variation des autres actifs courants	(5 705 844)	(3 582 880)	1 997 254
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	5 114 081	31 672 414	1 808 562
Variation des autres passifs courants	17 393 536	14 356 430	3 109 761
Réserves consolidées	(12 060 084)	(9 870 571)	(10 838 806)
Plus ou moins values de cessions	-	83 457	979 479
Opération sur fond social	60 056		1 106 333
Variation de l'impôt différé	221 792	(188 681)	(185 793)
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	2 595 017	12 719 738	(918 204)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 062 859)	(1 387 503)	(1 941 458)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	652 879	0
Encaissements provenant de l'acquisition d'actifs financiers disponibles à la vente	0	4 500 000	
Décassements provenant de l'acquisition d'actifs financiers disponibles à la vente	(300 000)	(265 163)	(702 227)
Encaissements/décassements provenant des prêts au personnel	(1 288 700)	(252 790)	(715 476)
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(2 651 560)	3 247 423	(3 359 161)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Décassements provenant de distributions de dividendes			(9 900 000)
Décassements provenant des mouvements sur le fond social	(60 056)	(300 090)	(1 106 333)
Total des flux de trésorerie liés aux activités de financement	(60 056)	(300 090)	(11 006 333)
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période	52 662 852	67 946 552	67 946 550
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(116 599)	15 667 071	(15 283 698)
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période	52 546 253	83 613 623	52 662 852

Etat des Variations des Capitaux Propres au 30/06/2014

	Capital Social	Réserves consolidées	Autres capitaux propres	Résultat de l'exercice	Intérêts des minoritaires	Total capitaux propres
<i>En Dinar Tunisien</i>						
Situation au 31/12/2013	30 000 000	36 788 135	2 136 416	15 722 930	621	84 647 482
Affectation résultat 2013		15 722 930	-	15 722 930		-
Dividendes 2013		(12 000 000)				(12 000 000)
Résultat consolidé au 30/06/2014		-		14 110 263		14 110 263
Variation intérêts des minoritaires					- 30	30
Mouvements portant sur le fond social		(769 399)				769 399
Réserves de réévaluation en juste valeur			2 098 370			2 098 370
Situation au 30/06/2014	30 000 000	39 741 666	4 234 786	14 110 263	591	88 086 715

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES IFRS

« ENNAKL AUTOMOBILES »

30/06/2014

1. Présentation générale du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES »

Le Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » est constitué d'une société mère « ENNAKL AUTOMOBILES », et d'une société sous contrôle exclusif « **CAR GROS** » avec une participation directe de 99.995 % du capital.

C'est un groupe de droit tunisien opérant dans le secteur d'automobiles, régie par les dispositions du Code des Sociétés Commerciales tel que promulgué par la loi N° 2001-117 du 06 Décembre 2001 et modifié par les textes subséquents.

Présentation de la société mère « ENNAKL AUTOMOBILES »

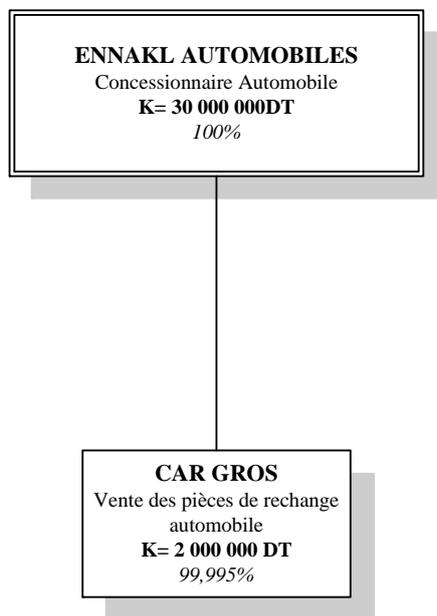
Structure du Capital au 30 Juin 2014

- Capital Social: 30 000 000 Dinars Tunisiens.
- Nombre d'action : 30 000 000 actions.
- Valeur nominale de l'action : 1 Dinars Tunisiens.
- Forme des actions : Nominative.
- Catégorie des actions : Ordinaires.

Activité du groupe:

Le groupe « **ENNAKL AUTOMOBILES** », a pour objet, l'importation et la commercialisation en détail des véhicules **VOLKSWAGEN**, **AUDI**, **PORSCHE** et **SEAT** et des pièces de rechange des dits marques ainsi que le service après vente.

Organigramme du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES »



2. Notes aux états financiers

2.1. Note 1 : Référentiel et principales méthodes comptables utilisés

2.1.1. Référentiel

Les états financiers consolidés du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » ont été arrêtés au 30/06/2014 conformément aux normes comptables IFRS

Les états financiers consolidés du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » ont été établis à partir des états financiers individuels des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation et arrêtés tous à la date du 30/06/2014.

2.1.2. Principales méthodes comptables

- **Les immobilisations corporelles et incorporelles** sont prises en compte au coût d'origine puis amorties linéairement sur la base de leurs durées de vie estimées.

La juste valeur des immobilisations reçues à titre gratuit est constatée parmi les capitaux propres (subvention d'investissement). Cette valeur est ensuite rapportée au résultat selon la durée d'amortissement de l'immobilisation en question.

- **Les immobilisations financières** initialement comptabilisées au coût d'origine, frais d'acquisition exclus. A la date de clôture, les participations non consolidables sont évaluées à leur valeur d'usage (déterminée en fonction de plusieurs facteurs tels que la valeur de marché, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de la société émettrice, la conjoncture économique et l'utilité procurée à « ENNAKL AUTOMOBILES »). Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions pour dépréciation. Les plus-values ne sont pas prises en compte.

Les dividendes des titres de participation sont comptabilisés en produits sur la base de la décision de l'Assemblée Générale statuant sur la répartition des résultats de la société dans laquelle la participation est détenue. Les intérêts des placements financiers à long ou à court terme (obligations, bons du Trésor, billets de trésorerie, etc...) sont constatés en produits au fur et à mesure qu'ils sont courus.

- **Les stocks** évalués initialement à leur coût d'acquisition en application de la méthode du coût moyen unitaire pondéré calculé à la fin de la période. « ENNAKL AUTOMOBILES » utilise la méthode de l'inventaire intermittent pour la comptabilisation des flux d'entrées et de sorties des stocks.

A la date de clôture des provisions pour dépréciation sont constituées au taux de 20% par année d'ancienneté (à partir de la troisième année) sur la base du prix de revient du stock.

A la date de clôture, des provisions pour dépréciation sont constituées

- **Les liquidités & équivalents de liquidités** constitués par les liquidités immédiatement disponibles et par les placements en bons de trésor et en comptes à terme quelque soit leur maturité.

2.1.3. Périmètre et méthodes de consolidation

- **Périmètre de consolidation** : Le périmètre de consolidation du Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » comprend :
 - La société mère : « ENNAKL AUTOMOBILES » ;
 - La société filiale : « CAR GROS »
- **Méthodes de consolidation** : Les méthodes utilisées pour la consolidation des sociétés faisant partie du périmètre sont les suivantes :
 - ❖ **L'intégration globale** : Cette méthode est appliquée aux entreprises contrôlées de manière exclusive par la société mère « ENNAKL AUTOMOBILES ». Elle consiste :
 - *au niveau du bilan*, à remplacer la valeur comptable des titres (poste Titres de participations dans le bilan de la société mère) par les éléments d'actifs et de passifs, après élimination et retraitement des comptes, et à répartir le montant des capitaux propres en intérêts groupe et en intérêts minoritaires ;
 - *au niveau de l'état de résultat*, à reprendre tous les postes de charges et de produits, après élimination et retraitement de certaines opérations, puis à répartir le résultat entre ce qui revient au groupe et ce qui revient aux intérêts minoritaires.
 - **Traitement des écarts de première consolidation** : les écarts de première consolidation correspondent à la différence entre le prix d'acquisition des titres de la quote-part correspondante dans l'actif net comptable de la société consolidée à la date d'acquisition. Cet écart est ventilé entre écart d'évaluation et Goodwill.
 - **Elimination des opérations internes** : Les soldes réciproques ainsi que les produits et charges résultant d'opérations internes au Groupe « ENNAKL AUTOMOBILES » sont éliminés lorsqu'ils concernent des filiales faisant l'objet d'une intégration globale.
 - **Impôts sur le résultat** : Les états financiers consolidés sont établis selon la méthode de l'impôt différé. Ainsi les impôts sur le résultat de l'exercice regroupent, en plus des impôts courants (ou exigibles), les impôts différés.
 - **Conversion des états financiers des entités étrangères autonomes** : Pour incorporer les états financiers de l'entité étrangère établis, en monnaie fonctionnelle, dans ceux de la société mère, qui se sert d'une monnaie de présentation différente de la monnaie fonctionnelle :
 - le taux de clôture est utilisé pour convertir tous les actifs et les passifs ;
 - le taux de change moyen de l'année est utilisé pour convertir les produits et les charges.

Les écarts de change qui en résultent sont inscrits dans les capitaux propres. Ce sont des écarts de conversion qui sont ventilés entre la part revenant au groupe consolidé et la part revenant aux intérêts minoritaires.

- ❖ **L'intégration proportionnelle** : Cette méthode est utilisée lorsque les contrats organisant le contrôle d'une société prévoient un contrôle conjoint des deux partenaires. Une société de ce type est appelée coentreprise. Dans ce cas, la quote-part du Groupe de chacun des actifs, passifs, produits et charges de la coentreprise est regroupée, ligne par ligne, avec les éléments similaires dans les états financiers consolidés.

Toutes les transactions significatives entre les sociétés consolidées sont éliminées (à hauteur de la part d'intérêt détenue par le Groupe pour les coentreprises), de même que les résultats internes au Groupe (plus-values, profits sur stocks, dividendes).
- ❖ **La mise en équivalence** : Les sociétés dans lesquelles « ENNAKL AUTOMOBILES » exerce une influence notable, appelées entreprises associées, sont consolidées par mise en équivalence, l'influence notable étant présumée lorsque plus de 20% des droits de vote sont détenus. Cette méthode consiste à substituer, à la valeur comptable des titres de participation, le cout

d'acquisition initial augmente ou diminue de la quote-part du Groupe dans le résultat de l'entreprise détenue après la date d'acquisition.

Les résultats des sociétés acquises sont consolidés à compter de la date à laquelle le contrôle (exclusif ou conjoint) ou l'influence notable est exercé.

3. NOTES SUR LE BILAN

3.1. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles totalisent au 30/06/2014 une valeur nette comptable s'élevant à 173 558 TND contre une valeur de 29 462 TND au 30/06/2013, et se détaillant comme suit :

Immobilisations incorporelles			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Jun 2014	Jun 2013	Décembre 2013
Valeur brute des immobilisations incorporelles	1 105 113	930 795	940 098
Logiciels informatiques	954 161	897 461	897 461
Autres immobilisations incorporelles	150 953	33 335	42 637
Dépréciations	931 554	901 334	912 716
Valeur nette comptable des immobilisations incorporelles	173 558	29 462	27 381

3.2. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles totalisent au 30/06/2014 une valeur nette comptable s'élevant à 26 365 270 TND contre 27 186 066 TND au 30/06/2013 se détaillant comme suit :

Immobilisations corporelles			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Jun 2014	Jun 2013	Décembre 2013
Valeur brute des immobilisations corporelles	41 342 079	39 899 584	40 444 236
Terrains	7 303 882	7 303 882	7 303 882
Constructions	15 036 866	15 012 397	15 036 866
Installation technique	297 490	297 490	297 490
A A I Technique	401 966	401 966	401 966
A A I Générale	6 483 059	6 113 424	6 308 597
Matériels de transport	3 741 802	3 527 389	3 525 340
Equipements de bureau	1 423 161	1 345 059	1 370 657
Matériels informatique	1 899 008	1 622 549	1 696 073
Matériels et outillages	4 273 833	3 916 873	4 110 005
Immobilisations en cours	440 798	329 541	353 145
Avances et commandes sur immobilisations	40 215	29 015	40 215
Dépréciations	14 976 810	12 713 518	13 850 240
Dépréciation des constructions	5 708 792	4 933 882	5 321 052
Dépréciation des installations techniques	75 980	61 008	68 494
Dépréciation A A I technique	401 449	400 353	400 901
Dépréciation A A I Générale	2 699 896	2 177 045	2 435 168
Dépréciation des matériels de transport	1 908 567	1 493 159	1 722 161
Dépréciation des équipements de bureau	747 662	649 058	698 532
Dépréciation des matériels informatiques	1 529 918	1 391 333	1 456 736
Dépréciation des matériels et outillages	1 904 546	1 607 682	1 747 197
Valeur nette comptable des immobilisations corporelles	26 365 270	27 186 066	26 593 996

3.3. Actifs financiers immobilisés

Les actifs financiers immobilisés s'élèvent au 30/06/2014 en valeur nette à 27 698 904 TND contre 22 915 027 TND au 30/06/2013. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Actifs financiers immobilisés			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2014	Jun 2013	Décembre 2013
Valeur brute	27 698 904	22 915 027	24 876 913
Actifs financiers disponibles à la vente	21 580 128	21 927 460	19 184 178
Dépôts et cautionnements	3 000 000	182 488	3 000 000
Titres immobilisés SICAR	1 940 436	660 780	1 929 570
Prêts au personnel sur fonds social	972 942	144 300	578 023
Prêts au personnel fonds propres	205 398		185 142
Dépréciations	0	0	0
Valeur nette comptable	27 698 904	22 915 027	24 876 913

1 Actifs financiers disponibles à la vente

<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2014	Jun 2013	Décembre 2013
A.T.L	6 720 641	8 480 809	6 464 617
ATTJARI BANK	14 559 477	13 446 650	12 717 131
Autres titres	300 010	0	2 430
Total	21 580 128	21 927 460	19 184 178

3.4. Impôt différé

Les impôts différés actif totalisent au 30/06/2014 une valeur nette comptable s'élevant à 1 114 795 TND contre 1 340 737 TND au 30/06/2013, se détaillant comme suit :

Impôt différé - Actif			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2014	Jun 2013	Décembre 2013
Provision pour dépréciation des titres de participation	725 000	239 928	725 000
Provision pour risques et charges	82 393		82 393
Provision pour dépréciation des stocks	202 364	280 479	295 639
Provision pour dépréciation des créances clients	26 451	298 475	14 008
Autres provisions non déductibles	45 296		45 296
Pertes et gains de change latents	0	247 304	93 538
Annulation des charges à répartir	33 291	64 450	29 990
Annulation des profit internes sur cessions des immobilisations	0		54 874
Total	1 114 795	1 130 637	1 340 737

Les impôts différés passif totalisent au 30/06/2014 une valeur nette comptable s'élevant à 72 892 TND contre 3 197 TND au 30/06/2013, se détaillant comme suit :

Impôt différé - Passif			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2014	Jun 2013	Décembre 2013
Annulation des amortissements relatifs aux profits internes sur cession des immobilisations	72 892	3 197	3 235
Reprise sur dépréciation des titres de participation	0		229 845
Total	72 892	3 197	233 080

3.5. Stocks

Les stocks se composent essentiellement de stocks de véhicules neufs et totalisent au 30/06/2014 une valeur nette comptable de 57 543 651 TND contre 58 816 515 TND au 30/06/2013 :

Stocks			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2014	Jun 2013	Décembre 2013
Valeur brute	61 459 667	61 859 268	49 619 250
Stock véhicules neufs	45 299 452	43 291 000	33 876 920
VW/VWU/AUDI	35 520 191	29 631 973	20 913 536
PORSCHE	4 350 085	3 654 572	3 511 922
MAN	1 379 281	8 625 173	1 379 281
SEAT	4 049 895	1 379 281	8 072 181
Stock véhicules neufs encours de dédouanement	0	3 808 700	706 583
Pièces de rechange	0	0	706 583
VW/VWU/AUDI	0	3 808 700	0
Stock pièces de rechange	14 184 001	11 835 125	12 987 199
Stock des travaux en cours	1 858 169	2 802 350	1 945 906
Stock carburants et lubrifiants	118 045	122 093	102 641
Dépréciations	3 916 016	3 042 753	3 520 613
Valeur nette comptable	57 543 651	58 816 515	46 098 637

3.6. Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés totalisent au 30/06/2014 une valeur nette comptable s'élevant à 28 168 030 TND contre 20 173 969 au 30/06/2013 se détaillant comme suit :

Clients et comptes rattachés			
<i>En dinar Tunisien</i>	Jun 2014	Jun 2013	Décembre 2013
Valeur brute	29 714 828	21 720 199	23 418 043
Sous concessionnaires & agents officiels	2 258 012	531 775	1 404 067
Revendeurs	189 357	114 396	128 788
Constructeurs (compte garantie)	1 333 032	1 647 813	1 382 447
Clients groupe			
Divers clients	15 715 483	14 826 714	14 845 321
Effets à recevoir	8 987 965	3 387 383	4 394 078
Clients douteux	1 230 980	1 212 118	1 263 343
Dépréciations	1 546 798	1 546 231	1 489 191
Valeur Nette comptable	28 168 030	20 173 969	21 928 850

Remarque : La politique de provisionnement des créances douteuses du groupe ENNAKL est la suivante :

- Pas de provision pour les créances dont l'échéance remonte à une période inférieure ou égale à 6 mois à la date de clôture comptable
- Un taux de provision de 50% est pratiqué sur les créances dont l'échéance remonte à une période entre 6 mois et une année à la date de clôture comptable.
- Un taux de provision de 100% est pratiqué sur les créances dont l'échéance remonte à une date supérieure ou égale à une année à la date de clôture comptable.
- Les créances impayées transférées au service contentieux pour accomplir une action en justice sont totalement provisionnées.

3.7. Autres actifs courants

Les autres actifs courants s'élèvent au 30/06/2014 en valeur nette à 18 418 201 TND contre 18 314 829 TND au 30/06/2013. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Autres actifs courants			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Jun 2014	Jun 2013	Décembre 2013
Valeur brute	18 578 231	18 484 024	12 865 241
Avances et prêts au personnel	810 257	376 324	534 028
Acomptes provisionnels et crédit d'impôt	6 189 835	550 908	7 179 952
Report de TVA	21 045	131 314	252 302
Autres impôts et taxes	4 515 253	5 657 434	203 364
Débours	0	0	0
Fournisseurs avances et acomptes	1 017 733	487 315	175 495
Charges constatées d'avance	163 986	632 543	560 967
Produits à recevoir	5 798 764	8 483 113	3 687 290
Autres comptes débiteurs	61 357	2 165 072	271 843
Dépréciations	160 030	169 195	160 030
Valeur comptable nette	18 418 201	18 314 829	12 705 211

3.8. Placements et autres actifs financiers

Le solde des placements et autres actifs financiers est de 31 445 TND au 30/06/2014 contre une valeur de 13 094 TND au 30/06/2013 se détaillant comme suit :

Placements et autres actifs financiers			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Jun 2014	Jun 2013	Décembre 2013
Prêts au personnel	31 445	13 094	38 892
Total	31 445	13 094	38 892

3.9. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 30/06/2014 à 52 872 629 TND contre 83 881 954 DT au 30/06/2013. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Liquidités et équivalents de liquidités			
<i>En dinar Tunisien</i>			
	Jun 2014	Jun 2013	Décembre 2013
Placements SICAV	34 915 411	68 016 423	39 595 985
Effets à l'encaissement	7 160 628	4 059 721	4 584 806
Chèques à l'encaissement	1 307 330	1 069 036	30 595
Banques créditrices	9 476 272	10 725 285	8 792 260
CCP	38	38	38
Caisse	12 950	11 450	11 450
Total	52 872 629	83 881 954	53 015 133

3.10. Capitaux propres

Les capitaux propres s'élèvent au 30/06/2014 à un montant de 88 086 715 TND contre 80 123 234 TND au 30/06/2013. Le total des intérêts minoritaires au 30/06/2014 est de 591 TND au 30/06/2014.

Remarque : Un état des variations des capitaux propres au 30/06/2014 est présenté en annexe à ces états financiers.

3.11. Autres passifs non courants

Les autres passifs non courants s'élèvent au 30/06/2014 à un montant de 870 769 TND contre 534 155 TND au 30/06/2013 se détaillant comme suit :

Autres passifs non courants			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2014	Juin 2013	Décembre 2013
Provision pour départ à la retraite	722 199	385 585	722 199
Provisions pour risques et charges	142 670	142 670	142 670
Dépôts et cautionnements	5 900	5 900	5 900
Total	870 769	534 155	870 769

3.12. Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 30/06/2014 à un montant de 92 205 266 TND contre 126 855 037 TND au 30/06/2013 se détaillant comme suit :

Fournisseurs et comptes rattachés			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2014	Juin 2013	Décembre 2013
Fournisseurs locaux	1 395 802	1 644 100	2 505 124
Fournisseurs d'immobilisations	84 151	315 982	148 997
Fournisseurs étrangers	90 492 135	120 068 146	83 190 734
Fournisseurs étatiques	0	0	0
Fournisseurs effets à payer	11 836	594 763	955 108
Fournisseurs retenue de garantie	221 343	423 346	291 222
Fournisseurs factures non parvenues	0	3 808 700	0
Total	92 205 266	126 855 037	87 091 185

3.13. Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'élèvent au 30/06/2014 à un montant de 30 823 872 TND contre 24 677 005 TND au 30/06/2013 se détaillant comme suit :

Autres passifs courants			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2014	Juin 2013	Décembre 2013
Personnel et comptes rattachés	52 723	572 653	7 075
Clients avances et acomptes sur commandes	2 985 327	4 470 226	2 308 962
Etats impôts et taxes	8 218 757	1 929 874	6 839 416
Provision pour congés payés	882 649	865 063	882 649
Débours douanes	482 291	0	184 274
Débours cartes grises	188 340	508 821	253 313
Actionnaires dividendes à payer	12 000 000	12 990 190	150
CNSS	602 458	753 488	822 847
Assurance groupe	538 276	555 793	503 996
Charges à payer	1 802 261	1 206 680	1 266 403
Produits constatés d'avances	3 068 979	227 935	273 272
Créditeurs divers	1 811	596 282	87 979
Total	30 823 872	24 677 005	13 430 336

3.14. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent au 30/06/2014 à un montant de 326 376 TND contre 268 331 TND au 30/06/2013 se détaillant comme suit :

Concours bancaires et autres passifs financiers			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2014	Juin 2013	Décembre 2013
BIAT TUNISAIR IMMAT VW	200 876	155 852	310 879
ATB Site Dubosville	125 501	627	41 402
AMEN BANK	-	23 160	-
BANQUE ZITOUNA	-	88 692	-
Total	326 376	268 331	352 281

4. NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

4.1. Revenus

Cette rubrique totalise au 30/06/2014 un montant de 150 030 712 TND contre 135 758 559 TND au 30/06/2013 se détaillant comme suit :

Revenus			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2014	Juin 2013	Décembre 2013
Ventes véhicules neufs	128 152 767	111 517 712	249 439 189
Ventes véhicules neufs en hors taxe	1 566 905	4 424 278	11 614 744
Ventes pièces de rechange	20 509 817	18 214 098	33 481 882
Ventes travaux atelier	1 433 706	1 213 340	2 516 156
Ventes garanties pièces de rechange	515 579	0	3 949 532
Ventes garanties mains d'œuvres	19 696	3 360 714	74 447
Ventes carburants	13 604	55 403	11 964
Ventes travaux extérieurs véhicules neufs	54 824	39 087	98 449
Ventes accessoires véhicules neufs	340 335	12 208	114 608
Total chiffre d'affaires	152 607 234	138 836 840	301 300 972
Remises accordées sur ventes véhicules neufs	535 061	122 429	346 256
Remises accordées sur ventes pièces de rechanges	2 041 461	2 928 852	615 407
Total remises	2 576 522	3 051 281	961 662
Total revenus	150 030 712	135 785 559	300 339 309

4.2. Autres revenus

Les autres revenus s'élèvent au 30/06/2014 à un montant de 601 944 TND contre 990 059 TND au 30/06/2013. Le détail de cette rubrique est ci-dessous présenté :

Autres revenus

<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2014	Juin 2013	Décembre 2013
Ristourne sur chiffre d'affaires constructeurs	331 753	819 625	578 995
Ristournes sur les actions marketing	52 505	4 661	192 059
Commission sur vente en HT	0	15 338	15 338
Inscription 4CV	695	3 340	4 585
Ventes déchets et autres produits	34 797	0	97 411
Ristournes TFP	123 626	94 590	100 860
Location	31 774	28 150	55 758
Jetons de présence	15 000	1 500	15 000
Frais de gestion et autres ventes	11 794	9 355	32 830
Total	601 944	990 059	1 092 837

4.3. Variation des stocks

Cette rubrique totalise au 30/06/2014 un solde de <11 840 417> TND contre <16 150 359> TND au 30/06/2013. Le détail de cette rubrique est ci-dessous présenté :

Variation des stocks

<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2014	Juin 2013	Décembre 2013
Stock des travaux en cours	-87 737	594 986	-1 451 431
Stock Initial	1 945 906	3 397 337	3 397 337
Stock Final	1 858 169	2 802 350	1 945 906
Stock de véhicules	11 422 532	(15 487 360)	2 264 581
Stock Initial	33 876 920	31 612 340	31 612 340
Stock Final	45 299 452	47 099 700	33 876 920
Stock pièces de rechange	490 219	-1 241 736	3 100 393
Stock Initial	13 693 782	10 593 389	10 593 389
Stock Final	14 184 001	11 835 125	13 693 782
Stock lubrifiants	1 763	(30 058)	21 431
Stock Initial	76 564	55 133	55 133
Stock Final	78 327	85 191	76 564
Stock carburants	13 641	13 809	-24 633
Stock Initial	26 077	50 710	50 710
Stock Final	39 718	36 902	26 077
Total variation des stocks	-11 840 417	-16 150 359	-3 910 341

4.4. Achats de marchandises

Cette rubrique totalise au 30/06/2014 un montant de 135 519 063 TND contre 132 930 146 TND au 30/06/2013 se détaillant comme suit :

Achats de marchandises			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2014	Juin 2013	Décembre 2013
Achats de Marchandises pièces de rechanges locaux	688 939	47 911	817 615
Achats de Marchandises pièces de rechanges étrangers	11 077 918	10 731 837	23 549 818
Achats de Marchandises véhicules neufs	100 515 815	97 115 785	187 286 194
Autres frais achats	22 356 580	24 285 652	49 123 320
Achats lubrifiants	119 400	176 135	423 807
Achats carburants	273 504	176 135	513 673
Achats pour atelier	157 741	69 024	159 137
Frais bancaires sur accreditifs	283 623	283 552	558 729
Travaux extérieur	45 542	44 115	120 313
Total achats de marchandises	135 519 063	132 930 146	262 552 606

4.5. Charges de personnel

Les charges du personnel totalisent au 30/06/2014 un montant de 6 759 546 TND contre 6 833 755 TND au 30/06/2013 se détaillant comme suit :

Charges de personnel			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2014	Juin 2013	Décembre 2013
Salaires et compléments de salaires	5 729 197	5 102 554	10 079 123
Charges sociales légales	994 306	1 683 044	3 397 071
Congés payés	2 069	1 055	21 446
Autres Charges (vêtements de travail)	33 974	47 103	134 706
Total achats de marchandises	6 759 546	6 833 755	13 632 346

4.6. Autres charges d'exploitation

Cette rubrique totalise au 30/06/2014 un montant de 5 065 695 TND contre 7 415 529 TND au 30/06/2013 se détaillant Comme suit :

Autres charges d'exploitation

<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2014	Juin 2013	Décembre 2013
STEG	157 255	134 443	289 024
SONEDE	15 433	15 743	31 930
Commissions sur ventes	0	596 599	1 171 367
Consommation fournitures de bureaux	102 930	84 346	236 603
Carburants voitures de service	45 906	1 344	58 205
Achats divers	365 409	347 320	717 704
Remboursements garanties concessionnaires	384 096	507 155	1 035 675
Locations	1 060 408	942 636	2 295 066
Gardiennage et sous-traitance générale	68 699	1 722 861	1 909 996
Entretiens et réparations	229 433	399 336	571 812
Primes d'assurance	102 401	109 075	227 435
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	178 355	374 566	715 960
Publicité, Publications et relations publiques	844 280	713 977	1 737 277
Déplacement à l'étranger (billets d'avion)	150 419	113 055	234 943
Frais de mission à l'étranger	176 543	169 499	290 677
Déplacement en Tunisie	49 826	30 055	64 434
Cadeaux, missions et réceptions	126 064	94 986	155 131
Frais postaux et frais de télécommunications	122 389	111 253	268 677
Personnel intérimaires	38 615	16 904	47 208
Frais actes et contentieux	33 711	15 620	36 571
Formation professionnel	80 049	26 008	73 959
Divers prestations et services	202 854	182 354	316 399
Dons et subventions Accordés	33 900	31 600	33 100
Jeton de présence	0	11 250	21 250
Reprise/provision pour risques et charges	-175 348		
Impôts et taxes	560 721	662 321	1 350 744
Documentations et abonnements constructeurs	111 348	1 224	62 914
Total	5 065 695	7 415 529	13 954 060

4.7 Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent au 30/06/2014 à un montant de 77 666 TND contre 107 059 TND au 30/06/2013 se détaillant comme suit :

Charges financières nettes

<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2014	Juin 2013	Décembre 2013
Intérêts / comptes courants	0	0	0
Frais bancaires	38 499	26 681	80 498
Autres charges financières	10 752	80 378	194 379
Gains de change	-	-	(130 785)
Pertes de change	28 415	0	12 062
Total	77 666	107 059	156 155

4.8. Produits des placements

Cette rubrique totalise au 30/06/2014 un montant de 3 354 510 TND contre un solde de 3 972 040 TND au 30/06/2013 se détaillant comme suit :

Produits des placements			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2014	Juin 2013	Décembre 2013
Produits sur placement	679 758	1 201 936	2 312 417
Produits sur placement SICAV (en SICAV obligataires)	167 226	256 628	0
Dividendes reçus	1 581 579	1 398 248	466 841
Intérêts sur prêts	888 609	874	1 315 857
Intérêts créditeurs	29 847	0	125 473
Autres produits financiers	7 490	58 838	32 433
Reprise sur provision suite au control fiscales	0	712 718	
Reprise sur provision des titres de participation	0	342 800	1 055 362
Dividendes reçus	3 354 510	3 972 040	5 308 382

4.9. Autres gains ordinaires

Cette rubrique s'élève au 30/06/2014 à un montant de 302 529 TND contre 222 979 TND au 30/06/2013 se détaillant Comme suit :

Autres gains ordinaires			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2014	Juin 2013	Décembre 2013
Différence de règlement débours	763	2 152	50 637
Produits non récurrent	111 324	15 953	114 080
Profits sur cession d'immobilisation	190 441	204 873	220 318
Total	302 529	222 979	385 035

4.10. Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires totalisent au 30/06/2014 un montant de 55 111 TND contre 401 415 TND au 30/06/2013 se détaillant comme suit :

Autres pertes ordinaires			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2014	Juin 2013	Décembre 2013
Pénalités de retards	41 374	39 863	33 563
Différences de règlement et débours	392	2 938	7 134
Autres pertes	13 344	358 613	423 771
Total	55 111	401 415	464 468

4.11. Impôt sur les sociétés

Cette rubrique totalise au 30/06/2014 un montant de 3 675 908 TND contre 2 106 492 TND au 30/06/2013 se détaillant comme suit :

Impôt sur les sociétés			
<i>En dinar Tunisien</i>	Juin 2014	Juin 2013	Décembre 2013
Charge d'impôt exigible	3 494 688	2 060 628	3 600 558
Charge d'impôt différée	181 220	45 864	-46 885
Total	3 675 908	2 106 492	3 553 674

Tunis, le 11 Août 2014

MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DU

GROUPE ENNAKL AUTOMOBILES

LA CHARGUIA II

1080-TUNIS-

RAPPORT DE REVUE LIMITEE SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 30 JUIN 2014

Messieurs les Actionnaires,

Rapport sur les états financiers consolidés établis conformément au référentiel IFRS

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers consolidés ci-joint, du groupe « ENNAKL AUTOMOBILES », arrêtés au 30 Juin 2014. Ces états financiers font apparaître un total net de bilan de 212 386 481 TND, un total capitaux propres de 88 086 715 TND et un résultat bénéficiaire net de 14 110 263 TND.

Responsabilité de la direction pour l'établissement et la présentation des états financiers consolidés

L'ensemble des informations présentées dans les états financiers consolidés relève de l'unique responsabilité des dirigeants de la société citée en référence. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, le choix et l'application des principes comptables appropriés, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité des auditeurs

Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers consolidés intermédiaires

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité ". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires consolidés ci-joint du groupe **ENNAKL Automobiles** arrêtés au 30 Juin 2014, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du groupe, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément au référentiel IFRS.

FMBZ KPMG
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI
Managing Partner

BAC TIAG International
Kaïs FEKIH
Managing Partner

STRATEGIE ACTIONS SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2014

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30JUN 2014

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre conseil d'administration, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers trimestriels ci-joints de la société STRATEGIE ACTIONS SICAV SA, qui comprennent le bilan au 30juin 2014 faisant ressortir un total de 11 010 236DT, ainsi que l'état de résultat faisant apparaître une perte de 185 818 DT, et l'état de variation de l'actif net faisant ressortir un actif net de 10 966 288 DT pour le trimestre clos à cette date, et les notes annexes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Opinion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de STRATEGIE ACTIONS SICAV SA arrêtés au 30 juin 2014, ainsi que de sa performance financière et de la variation de l'actif net pour le trimestre clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

Tunis, le 28 juillet 2014

Le Commissaire Aux Comptes :
Mourad FRADI

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 JUIN 2014
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
<u>ACTIF</u>				
<u>Portefeuille-titres</u>				
Actions et droits rattachés		7 143 111	10 042 497	7 844 836
Obligations et valeurs assimilées		276 436	338 048	313 954
Titres OPCVM		261 378	493 851	257 054
	3.1	7 680 925	10 874 396	8 415 844
<u>Placements monétaires et disponibilités</u>				
Placements monétaires	3.2	1 495 590	496 732	993 317
Disponibilités	3.3	1 793 398	2 393 261	1 839 986
		3 288 988	2 889 993	2 833 303
<u>Créances d'exploitations</u>	3.6	40 323	-	-
<u>Autres actifs</u>		-	-	-
TOTAL ACTIF		11 010 236	13 764 389	11 249 147
<u>PASSIF</u>				
Opérateurs créditeurs	3.4	38 539	50 443	40 811
Autres créditeurs divers	3.5	5 409	8 471	5 048
TOTAL PASSIF		43 948	58 914	45 859
<u>ACTIF NET</u>				
Capital	3.7	10 884 898	13 591 469	11 072 781
Sommes distribuables		81 390	114 006	130 507
Sommes distribuables des exercices antérieurs		1	3	1
Sommes distribuables de l'exercice en cours		81 389	114 003	130 506
ACTIF NET		10 966 288	13 705 475	11 203 288
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		11 010 236	13 764 389	11 249 147

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/04/2014 au 30/06/2014	Du 01/01/2014 au 30/06/2014	Du 01/04/2013 au 30/06/2013	Du 01/01/2013 au 30/06/2013	Du 01/01/2013 au 31/12/2013
Revenus du portefeuille-titres		132 183	135 778	207 031	211 184	320 292
Dividendes	4,1	128 747	128 747	202 864	202 864	304 021
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4,2	3 436	7 031	4 167	8 320	16 271
Revenus des autres valeurs						
Revenus des placements monétaires	4,3	21 033	40 499	15 232	30 126	65 485
Total des revenus des placements		153 216	176 277	222 263	241 310	385 777
Charges de gestion des placements	4,4	<38 539>	<78 588>	<50 443>	<106 194>	<191 892>
Revenu net des placements		114 677	97 689	171 820	135 116	193 885
Autres produits		-	-	-	-	-
Autres charges	4,5	<8 748>	<16 723>	<13 070>	<23 363>	<39 001>
Résultat d'exploitation		105 929	80 966	158 750	111 753	154 884
Régularisation du résultat d'exploitation		75	423	1 675	2 250	<24 378>
Sommes distribuables de la période		106 004	81 389	160 425	114 003	130 506
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<75>	<423>	<1 675>	<2 250>	24 378
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres		<299 221>	201 471	<922 558>	<684 044>	<1 215 996>
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres		11 861	<4 623>	119 197	209 881	70 331
Frais de négociation		<4 387>	<8 796>	<8 424>	<15 692>	<21 895>
Résultat net de la période		<185 818>	269 018	<653 035>	<378 102>	<1 012 676>

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

Note	Du 01/04/2014 au 30/06/2014	Du 01/01/2014 au 30/06/2014	Du 01/04/2013 au 30/06/2013	Du 01/01/2013 au 30/06/2013	Du 01/01/2013 au 31/12/2013
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	<185 818>	269 018	<653 035>	<378 102>	<1 012 676>
Résultat d'exploitation	105 929	80 966	158 750	111 753	154 884
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	<299 221>	201 471	<922 558>	<684 044>	<1 215 996>
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	11 861	<4 623>	119 197	209 881	70 331
Frais de négociation	<4 387>	<8 796>	<8 424>	<15 692>	<21 895>
Distributions de dividendes	<126 632>	<126 632>	<97 183>	<97 183>	<97 183>
Transactions sur le capital	<98 081>	<379 386>	<1 110 506>	<1 479 409>	<3 347 022>
Souscriptions	2	268 051	2 518	107 920	107 920
Capital	0	101 337	2 456	56 484	56 484
Régularisation des sommes non distribuables	2	165 622	53	51 162	51 162
Régularisation des sommes distribuables	0	1 092	9	274	274
Rachats	<98 083>	<647 437>	<1 113 024>	<1 587 329>	<3 454 942>
Capital	<94 581>	<459 395>	<1 127 217>	<1 542 249>	<3 536 367>
Régularisation des sommes non distribuables	<2 927>	<183 620>	16 420	<41 227>	110 187
Régularisation des sommes distribuables	<696>	<4 543>	<3 775>	<5 902>	<32 532>
Droit de sortie	121	121	1 548	2 049	3 770
Variation de l'actif net	<410 531>	<237 000>	<1 860 724>	<1 954 694>	<4 456 881>
Actif net					
En début de période	11 376 819	11 203 288	15 566 199	15 660 169	15 660 169
En fin de période	10 966 288	10 966 288	13 705 475	13 705 475	11 203 288
Nombre d'actions					
En début de période	4 800	4 917	6 187	6 334	6 334
En fin de période	4 758	4 758	5 729	5 729	4 917
Valeur liquidative	2 304,810	2 304,810	2 392,298	2 392,298	2 278,480
Taux de rendement	-1,64%	2,32%	-4,26%	-2,57%	<7,17>%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETEES AU 30 JUIN 2014

1 – PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société STRATEGIE ACTIONS SICAV SA est une société d'investissement à capital variable de type mixte, régie par le Code des Organismes de Placement Collectif.

Elle a été créée le 29 décembre 2005 avec pour principal objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

La gestion du portefeuille titres de la SICAV est assurée par la société SMART ASSET MANAGEMENT.

TUNISIE VALEURS a été désignée distributeur exclusif des titres de la SICAV.

L'AMEN BANK a été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.

La société STRATEGIE ACTIONS SICAV SA bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

2 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2014 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16 à 18 relatives aux OPCVM.

Ces états financiers sont composés du bilan, de l'état de résultat, de l'état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société pour l'élaboration de ses états financiers sont les suivants :

2.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2.2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30 juin ou à la date antérieure la plus récente.

Lorsque les conditions de marché d'un titre donné dégagent une tendance à la baisse exprimée par une réservation à la baisse ou une tendance à la hausse exprimée par une réservation à la hausse, le cours d'évaluation retenu est le seuil de réservation à la baisse dans le premier cas et le seuil de réservation à la hausse dans le deuxième cas.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant dix séances de bourse consécutives, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent.

2.3. Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admises à la cote sont évalués à la date d'arrêté à la valeur de marché du 30 juin 2014, ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en obligations et Bons de Trésors sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Les placements monétaires sont évalués à leurs prix d'acquisition.

2.4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leurs valeurs comptables. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

2.5 Capital social

Le capital social est quotidiennement augmenté du montant cumulé des émissions en nominal et diminué du montant cumulé des rachats en nominal.

2.6 Le résultat net de la période

Le résultat net de la période est scindé en résultat d'exploitation et résultat non distribuable.

- Le résultat d'exploitation est égal au revenu du portefeuille titres et des placements monétaires diminué des autres charges.
- Le résultat non distribuable est égal au montant des plus ou moins values réalisées et/ou potentielles sur actions et obligations et diminué des frais de négociation.

2.7 Sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent au résultat d'exploitation de la période majoré de la régularisation de ce résultat constatée à l'occasion des opérations de souscription et de rachat.

La régularisation des distributions de l'exercice en cours est égale à une fraction du prix d'émission et de rachat, calculée au prorata des résultats d'exploitation.

3 – NOTES SUR LE BILAN

3.1 Portefeuille titres :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2014 se détaille comme suit:

A-Actions, et droits rattachés

<u>Titre</u>	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur Actuelle</u>	<u>% actif</u>
ADWYA	8 900	71 624	74 315	0,67%
AIR LIQUIDE	160	52 808	46 400	0,42%
ALKIMIA	250	13 499	13 505	0,12%
AMEN BANK	6 096	181 095	156 503	1,42%
ASSAD	87 803	764 950	658 698	5,98%
ASTREE	1 218	29 022	59 682	0,54%
ATTIJARI LEASING	4 450	152 498	100 125	0,91%
BIAT	5 520	356 626	345 000	3,13%
CARTHAGE CEMENT	35 500	117 737	109 589	1,00%
CELLCOM	53	378	456	0,00%
CIL	500	8 319	6 391	0,06%
ELECTROSTAR	1 500	16 423	9 803	0,09%
ESSOUKNA	81 000	557 118	707 292	6,42%
EURO-CYCLES	13 000	129 384	132 314	1,20%
HANNIBAL LEASE	845	8 028	6 160	0,06%
HEXABYTE	6 200	57 864	58 286	0,53%
I.C.F.	68	2 882	2 754	0,03%
I.C.F. NS 2012 1/4	1 240	40 866	46 500	0,42%
LAND`OR	3 000	24 119	17 400	0,16%
MAGASIN GENERAL	3 700	99 604	117 290	1,07%
NEW BODY LINE	5 800	46 526	35 148	0,32%
ONE TECH HOLDING	40 000	260 342	273 720	2,49%
POULINA G H	26 000	165 555	135 200	1,23%
S.N.M.V.T	8 000	231 005	191 760	1,74%
SAH TUNISIE	12 250	144 714	162 582	1,48%
SFBT	20 000	267 262	298 020	2,71%
SIMPAR	14 200	541 709	896 091	8,14%
SITS	52 000	181 647	111 436	1,01%
SOMOCER	45 350	147 274	123 352	1,12%
SOTEMAIL	105 719	264 331	315 571	2,87%
SOTIPAPIER	8 289	52 221	48 151	0,44%
SOTRAPIL	20 700	266 825	185 265	1,68%
SOTRAPIL DA 2014 - 1/17	20 706	15 699	12 424	0,11%
SOTUVER	61 710	378 706	388 896	3,53%
SYPHAX AIRLINES	7 470	74 700	45 313	0,41%
TELNET HOLDING	31 374	239 226	166 596	1,51%

TPR	51 000	251 568	225 369	2,05%
TUNINVEST-SICAR	7 000	56 628	72 800	0,66%
TUNIS RE	50 000	534 956	438 200	3,98%
TUNISAIR	6 600	8 579	7 339	0,07%
TUNISIE LEASING	14 202	345 263	302 361	2,75%
UIB	2 750	45 206	39 054	0,35%
Total actions, et droits rattachés		7 204 786	7 143 111	64,88%

B- Titres OPCVM

<u>Titre</u>	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur Actuelle</u>	<u>% actif</u>
FCP SAFA	300	30 553	31 037	0,28%
FCP SMART EQUITY	155	186 934	230 341	2,09%
Total Titres OPCVM		217 487	261 378	2,37%

C- Obligations et valeurs assimilées

<u>Titre</u>	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur Actuelle</u>	<u>% actif</u>
FCC BIAT CREDIMMO 1	200	99 766	100 381	0,91%
STB 2008/2	2 000	140 869	143 363	1,30%
TL 2011/1 F	200	7 900	7 924	0,07%
TL 2011/2 F	400	24 000	24 766	0,22%
Total Obligations et valeurs assimilés		272 535	276 436	2,51%
Total		7 694 808	7 680 925	69,76%

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 30juin 2014 se détaille comme suit:

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif</u>
<u>Certificats de dépôt</u>				
AMEN BANK au 06/07/2014	500 000	499 517	499 758	4,54%
Total émetteur AMEN BANK	500 000	499 517	499 758	4,54%
Total Certificats de dépôt	500 000	499 517	499 758	4,54%
<u>Billets de trésorerie</u>				
<u>Billets de trésorerie précomptés</u>				
CIL au 28/07/2014	500 000	495 387	497 924	4,52%
Total émetteur CIL	500 000	495 387	497 924	4,52%
TUNISIE FACTORING au 29/07/2014	500 000	495 517	497 908	4,52%
Total émetteur Tunisie Factoring	500 000	495 517	497 908	4,52%
Total billets de trésorerie	1 000 000	990 904	995 832	9,04%
Total placements monétaires	1 500 000	1 490 421	1 495 590	13,58%

3.3 Disponibilités:

Le solde de cette rubrique au 30juin 2014 se détaille comme suit:

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Dépôt à vue Amen Bank Pasteur	1 696 347	2 297 376	1 838 658
Ventes de titres à encaisser	38 405	114 656	173 664
Amen Bank Pasteur	132 680	109 338	144 104
Intérêt courus sur dépôt à vue	15 717	11 592	9 704
Retenue à la source opérée/dépôt à vue	<3 143 >	<2 318 >	< 1 940>
Achats de titres à régler	<86 608 >	<41 877 >	< 324 204>
Liquidation émissions/rachats	-	<95 506 >	-
Total	1 793 398	2 393 261	1 839 986

3.4 Opérateurs créditeurs:

Le solde de cette rubrique au 30juin 2014 se détaille comme suit:

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Rémunération du gestionnaire et du distributeur exclusif à payer	36 914	48 355	39 110
Rémunération du dépositaire à payer	1 625	2 088	1 701
Commission de performance	-	-	-
Total	38 539	50 443	40 811

3.5 Autres créditeurs divers:

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2014 se détaille comme suit:

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Retenue à la source à payer	361	2 861	280
Honoraires du commissaire aux comptes	3 190	3 190	2 674
Redevance CMF	898	1 138	959
TCL à payer	960	1 282	1 135
Total	<u>5 409</u>	<u>8 471</u>	<u>5 048</u>

3.6 Créances d'exploitation :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2014 se détaille comme suit:

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Produits à Recevoir Dividendes ESSOUKNA	22 820	-	-
Produits à Recevoir Dividendes TUNIS RE	17 503	-	-
Total	<u>40 323</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

3.7 Capital:

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} janvier 2014 au 30 juin 2014 se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2014</u>
Capital au 1^{er} janvier 2014	
Montant	11 072 781
Nombre de titres	4917
Nombre d'actionnaires	113
Souscriptions réalisées	
Montant	101 337
Nombre de titres	45
Nombre d'actionnaires entrants	1
Rachats effectués	
Montant	<459 395>
Nombre de titres	204
Nombre d'actionnaires sortants	7

Autres mouvements

Frais de négociation	<8 796 >
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	201 471
Plus ou moins-value réalisée sur cession de titres	<4 623 >
Droit de sortie	121
Régularisations des sommes non distribuables	< 17 998 >

Capital au 30 juin 2014

Montant	10 884 898
Nombre de titres	4 758
Nombre d'actionnaires	107

4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

4.1 Dividendes :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2014 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2014</u> <u>au</u> <u>30/06/2014</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2014</u> <u>au</u> <u>30/06/2014</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2013</u> <u>au</u> <u>30/06/2013</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2013</u> <u>au</u> <u>30/06/2013</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2013</u>
Dividendes	128 747	128 747	202 864	202 864	304 021
	128 747	128 747	202 864	202 864	304 021

4.2 Revenus des obligations et valeurs assimilées :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2014 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2014</u> <u>au</u> <u>30/06/2014</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2014</u> <u>au</u> <u>30/06/2014</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2013</u> <u>au</u> <u>30/06/2013</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2013</u> <u>au</u> <u>30/06/2013</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2013</u>
Intérêts sur obligations et valeurs assimilées	3 436	7 031	4 167	8 320	16 271
	3 436	7 031	4 167	8 320	16 271

4.3 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2014 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2014</u> <u>au</u> <u>30/06/2014</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2014</u> <u>au</u> <u>30/06/2014</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2013</u> <u>au</u> <u>30/06/2013</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2013</u> <u>au</u> <u>30/06/2013</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2013</u>
Intérêts sur billets de trésorerie	12 295	25 726	3 932	5 460	22 154
Intérêts sur certificats de dépôt	2 172	2 172	1 716	4 554	5 997
Intérêts sur dépôt à vue	6 566	12 601	9 584	20 112	35 001
Autres Revenus	-	-	-	-	2 333
	21 033	40 499	15 232	30 126	65 485

4.4 Charges de gestion des placements :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2014 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2014</u> <u>au</u> <u>30/06/2014</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2014</u> <u>au</u> <u>30/06/2014</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2013</u> <u>au</u> <u>30/06/2013</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2013</u> <u>au</u> <u>30/06/2013</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2013</u>
Rémunération du gestionnaire et du distributeur	36 914	75 299	48 355	101 814	183 944
Rémunération du dépositaire	1 625	3 289	2 088	4 380	7 948
	38 539	78 588	50 443	106 194	191 892

4.5 Autres charges :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2014 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2014</u> <u>au</u> <u>30/06/2014</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2014</u> <u>au</u> <u>30/06/2014</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2013</u> <u>au</u> <u>30/06/2013</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2013</u> <u>au</u> <u>30/06/2013</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2013</u>
TCL	3 101	5 141	6 538	9 865	15 121
Redevance CMF	2 754	5 574	3 539	7 424	13 472
Honoraires du commissaire aux comptes	2 730	5 430	2 729	5 791	9 756
Autres Frais	163	578	264	283	652
	8 748	16 723	13 070	23 363	39 001

4.6 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire :

La gestion de la société STRATEGIE ACTIONS SICAV est confiée à SMART ASSET MANAGEMENT ; celle-ci est chargée des choix des placements de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit annuellement 30% de la commission globale de gestion calculée à hauteur de 1% TTC sur l'actif net placé en obligations et en valeurs monétaires et 1,5% TTC sur l'actif net placé en actions. En plus de la commission précitée, le gestionnaire perçoit 75% de la commission de succès s'élevant à 10% de la différence entre le rendement annuel réalisé et le rendement minimum exigé qui a été fixé à 7%.

La distribution et la gestion administrative et comptable de la société STRATEGIE ACTIONS SICAV sont confiées à TUNISIE VALEURS. En contrepartie, le distributeur exclusif perçoit annuellement 70% de la commission globale de gestion calculée à hauteur de 1% TTC sur l'actif net placé en obligations et en valeurs monétaires et 1,5% TTC sur l'actif net placé en actions. En plus de la commission précitée, le gestionnaire perçoit 25% de la commission de succès s'élevant à 10% de la différence entre le rendement annuel réalisé et le rendement minimum exigé qui a été fixé à 7%.

L'AMEN BANK assure les fonctions de dépositaire pour la société STRATEGIE ACTIONS SICAV. Elle est notamment chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la société.
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrant et le règlement des rachats aux actionnaires sortant.

En contrepartie de ses services, l'AMEN BANK perçoit annuellement une rémunération de 0,05% HT calculée sur la base de l'actif net avec un minimum de 5 000 DT HT et un plafond de 15 000 DT HT.

SICAV ENTREPRISE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2014

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2014

En exécution de la mission qui nous a été confié par votre conseil d'administration, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers trimestriels ci-joints de la société SICAV ENTREPRISE SA, qui comprennent le bilan au 30 juin 2014 faisant ressortir un total de 38 783 328 dinars, ainsi que l'état de résultat faisant apparaître un gain de 332 919 dinars et l'état de variation de l'actif net faisant ressortir un actif net de 38 679 267 dinars pour le trimestre clos à cette date, et les notes annexes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Opinion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de SICAV ENTREPRISE SA arrêtés au 30 juin 2014, ainsi que de sa performance financière et de la variation de l'actif net pour le trimestre clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

Tunis, le 24 Juillet 2014

Le Commissaire Aux Comptes :
Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 JUIN 2014

Montants exprimés en dinars tunisiens

	Note	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
<u>ACTIF</u>				
<u>Portefeuille-titres</u>				
Obligations et valeurs assimilées		29 953 045	32 977 795	34 737 994
Titres OPCVM		627 577	944 438	638 861
	3.1	30 580 622	33 922 233	35 376 855
<u>Placements monétaires et disponibilités</u>				
Placements monétaires	3.2	4 380 140	4 968 661	4 667 342
Disponibilités	3.3	3 822 566	4 115 522	4 899 576
		8 202 706	9 084 183	9 566 918
<u>Créances d'exploitations</u>		-	75 741	-
<u>Autres actifs</u>		-	-	-
TOTAL ACTIF		38 783 328	43 082 157	44 943 773
<u>PASSIF</u>				
Opérateurs créditeurs	3.4	100 432	118 241	118 255
Autres créditeurs divers	3.5	3 629	4 054	4 392
TOTAL PASSIF		104 061	122 295	122 647
Capital	3.6	38 020 592	42 283 577	43 421 120
Sommes distribuables	3.7	658 675	676 285	1 400 006
Sommes distribuables des exercices antérieurs		303	225	230
Sommes distribuables de l'exercice en cours		658 372	676 060	1 399 776
ACTIF NET		38 679 267	42 959 862	44 821 126
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		38 783 328	43 082 157	44 943 773

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/04/2014 au 30/06/2014	Du 01/01/2014 au 30/06/2014	Du 01/04/2013 au 30/06/2013	Du 01/01/2013 au 30/06/2013	Du 01/01/2013 au 31/12/2013
Revenus du portefeuille-titres		378 170	759 068	433 543	817 449	1 628 754
Dividendes	4.1	23 226	23 226	31 235	31 235	31 235
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.2	354 944	735 563	402 308	785 936	1 596 684
Autres revenus			279		278	835
Revenus des placements monétaires	4.3	79 253	165 736	86 645	167 433	351 225
<i>Total des revenus des placements</i>		457 423	924 804	520 188	984 882	1 979 979
Charges de gestion des placements	4.4	<100 432>	<206 118>	<118 241>	<233 024>	<466 298>
Revenu net des placements		356 991	718 686	401 947	751 858	1 513 681
Autres produits		-	-	-	-	-
Autres charges	4.5	<11 329>	<23 266>	<13 447>	<26 339>	<53 415>
Résultat d'exploitation		345 662	695 420	388 500	725 519	1 460 266
Régularisation du résultat d'exploitation		<15 095>	<37 048>	<67 088>	<49 459>	<60 490>
Sommes distribuables de la période		330 567	658 372	321 412	676 060	1 399 776
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		15 095	37 048	67 088	49 459	60 490
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		<17 313>	<10 639>	<22 948>	<8 219>	11 286
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		4 759	9 233	13 854	6 329	11 441
Frais de négociation		<189>	<325>	<71>	<159>	<271>
Résultat net de la période		332 919	693 689	379 335	723 470	1 482 722

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

Notes	Du 01/04/2014 au 30/06/2014	Du 01/01/2014 au 30/06/2014	Du 01/04/2013 au 30/06/2013	Du 01/01/2013 au 30/06/2013	Du 01/01/2013 au 31/12/2013
<u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	332 919	693 689	379 335	723 470	1 482 722
Résultat d'exploitation	345 662	695 420	388 500	725 519	1 460 266
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	<17 313>	<10 639>	<22 948>	<8 219>	11 286
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	4 759	9 233	13 854	6 329	11 441
Frais de négociation	<189>	<325>	<71>	<159>	<271>
<u>Distributions de dividendes</u>	<1 399 688>	<1 399 688>	<1 357 596>	<1 357 596>	<1 357 596>
<u>Transactions sur le capital</u>	<577 565>	<5 435 860>	<5 198 120>	<2 160 596>	<1 058 584>
Souscriptions	13 927 357	22 190 466	20 135 259	42 377 024	64 109 491
Capital	13 374 465	21 343 492	19 496 710	40 969 584	62 206 820
Régularisation des sommes non distribuables	2 037	2 890	2 257	4 327	7 652
Régularisation des sommes distribuables	550 855	844 084	636 292	1 403 113	1 895 019
Rachats	<14 504 922>	<27 626 326>	<25 333 379>	<44 537 620>	<65 168 075>
Capital	<14 089 036>	<26 742 945>	<24 521 685>	<43 065 597>	<63 189 225>
Régularisation des sommes non distribuables	<973>	<2 234>	<3 071>	<4 784>	<8 679>
Régularisation des sommes distribuables	<414 913>	<881 147>	<808 623>	<1 467 239>	<1 970 171>
<u>Variation de l'actif net</u>	<1 644 334>	<6 141 859>	<6 176 381>	<2 794 722>	<933 458>
<u>Actif net</u>					
En début de période	40 323 601	44 821 126	49 136 243	45 754 584	45 754 584
En fin de période	38 679 267	38 679 267	42 959 862	42 959 862	44 821 126
<u>Nombre d'actions</u>					
En début de période	381 849	428 031	466 607	437 720	437 720
En fin de période	374 805	374 805	417 048	417 048	428 031
<u>Valeur liquidative</u>	103,198	103,198	103,009	103,009	104,715
<u>Taux de rendement annualisé</u>	3,29%	3,38%	3,24%	3,14%	3,18%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESRIELS ARRETEE AU 30 JUIN 2014

1 – PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société SICAV ENTREPRISE est une société d'investissement à capital variable de type obligataire, régie par le Code des Organismes de Placement Collectif.

Elle a été créée le 2 mai 2005 avec pour principal objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

La gestion du portefeuille titres de la SICAV est assurée par la société TUNISIE VALEURS.

L'AMEN BANK a été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.

La société SICAV ENTREPRISE bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 janvier 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés, En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

2 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2014 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16 à 18 relatives aux OPCVM.

Ces états financiers sont composés du bilan, de l'état de résultat, de l'état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société pour l'élaboration de ses états financiers sont les suivants :

2.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2.2 Evaluation des placements en obligations et valeurs assimilées

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30 juin ou à la date antérieure la plus récente.

Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date de clôture. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en obligations et bons de trésor sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

2.3 Placements monétaires

Cette catégorie de titres comprend les billets de trésorerie, les certificats de dépôt et les bons du trésor émis sur le marché monétaire. Ces valeurs sont évaluées à la date d'arrêtée à leur valeur nominale déduction faite des intérêts précomptés non courus.

2.4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

2.5 Capital social

Le capital social est quotidiennement augmenté du montant cumulé des émissions en nominal et diminué du montant cumulé des rachats en nominal.

2.6 Le résultat net de la période

Le résultat net de la période est scindé en résultat d'exploitation et résultat non distribuable.

- Le résultat d'exploitation est égal au revenu du portefeuille titres et des placements monétaires, diminué des autres charges.
- Le résultat non distribuable est égal au montant des plus ou moins values réalisées et/ou potentielles sur actions et obligations et diminué des frais de négociation.

2.7 Sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent au résultat d'exploitation de la période majoré de la régularisation de ce résultat constatée à l'occasion des opérations de souscription et de rachat.

La régularisation des distributions de l'exercice en cours est égale à une fraction du prix d'émission et de rachat, calculée au prorata des résultats d'exploitation.

2.8 Abonnement des charges

Les commissions du gestionnaire et la redevance payée au Conseil du Marché Financier sont provisionnées au jour le jour en pourcentage de l'actif net.

3 – NOTES SUR LE BILAN

3.1 Portefeuille titres :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2014 se détaille comme suit:

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif</u>
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>				
<u>Obligations de sociétés</u>				
AB SUBORDONNE 08 B	3 000	210 000	211 321	0,54%
AIL 2010/1	2 000	40 000	40 387	0,10%
AIL 2011/1	10 000	400 000	403 226	1,04%
AIL 2012/1 F	5 000	300 000	301 854	0,78%
AIL 2013-1 TF	5 000	400 000	401 903	1,04%
AIL 2014-1 TF	5 000	500 000	503 440	1,30%
AMEN BANK 2006	11 880	356 401	363 221	0,94%
AMEN BANK SUB 2010	2 000	159 980	165 913	0,43%
AMEN BANK SUB 2011-1	4 000	320 000	331 894	0,86%
AMEN BANK SUB 2012 A	1 000	90 000	93 538	0,24%
ATB 2007/1 A	2 000	60 000	60 265	0,16%
ATB 2007/1 D	2 000	144 000	144 783	0,37%
ATL 2010/1	5 000	200 000	207 502	0,54%
ATL 2010/2 TV	10 000	800 000	818 330	2,11%
ATL 2011 TF	2 000	200 000	203 781	0,53%
ATL 2012/1 TF	5 000	300 000	301 254	0,78%
ATL 2013-1 TF	3 000	300 000	303 130	0,78%
ATL 2013-2 TF	5 000	500 000	517 990	1,34%
ATL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 048 022	2,70%
ATTIJARI BANK 2010	10 000	571 438	582 808	1,50%
BH 2009	5 000	423 000	431 943	1,11%
BH SUBORDONNE 2007	5 000	100 000	102 671	0,26%
BNA SUBORDONNE 2009	25 000	1 666 263	1 683 030	4,34%
BTE 2010 A	1 500	105 000	108 575	0,28%
BTE 2010 B	3 500	297 500	308 449	0,80%
BTK 2009 CAT.D	1 500	120 000	121 923	0,31%
BTK 2012/1 B	10 000	857 150	884 135	2,28%
CIL 2009/1	4 000	80 000	83 337	0,21%
CIL 2009/2	5 000	100 000	103 405	0,27%
CIL 2009/3	3 000	60 000	61 056	0,16%
CIL 2010/1	7 500	300 000	311 599	0,80%
CIL 2010/2	4 000	160 000	164 524	0,42%
CIL 2011/1 TF	4 000	160 000	162 623	0,42%
CIL 2011/1 TV	9 000	360 000	365 854	0,94%
CIL 2012/1 TF	4 000	240 000	242 935	0,63%
CIL 2014/1	5000	500 000	500 868	1,29%
FCC BIAT CREDIM 2 P3	200	200 000	201 338	0,52%
FCC BIAT CREDIMMO 1	400	199 531	200 762	0,52%
PANOBOIS 2007	2 000	40 000	40 467	0,10%
SIHM 2008	2 000	80 000	83 277	0,21%

STB 2008/2	3 000	206 250	210 158	0,54%
TL 2009/2	8 000	160 000	161 689	0,42%
TL 2010/2	6 000	240 000	246 390	0,64%
TL 2011/1 F	7 000	280 000	280 741	0,72%
TL 2011/3 F	9 000	540 000	550 594	1,42%
TL 2012-2 B	6 600	660 000	675 461	1,74%
TL 2012/1 B TF	2 800	280 000	281 266	0,73%
TL 2013-1 CAT B TF	5 000	500 000	521 532	1,34%
TL SUB 2010 TV	4 000	160 000	162 504	0,42%
TL SUBORDONNE 2009	3 400	68 000	70 349	0,18%
TL SUBORDONNE 2013	5 350	428 000	431 940	1,11%
UIB 2009/1 TR B	5 000	366 600	382 025	0,99%
UIB 2009/1 TR C	15 000	1 200 000	1 253 698	3,23%
UIB 2011/1 TR B	4 000	360 000	375 360	0,97%
UIB 2011/2	6 000	428 520	436 943	1,13%
UIB 2012/1 A	15 000	1 285 650	1 316 186	3,39%

Total Obligations de sociétés

20 063 283 20 524 169 52,92%

Bons du trésor assimilables

BTA 08-2022 5.60%	650	618 975	648 191	1,67%
BTA 02-2020 5.50%	1 200	1 156 250	1 176 357	3,03%
BTA 10-2018 5.50%	2 100	2 043 436	2 110 014	5,44%
BTA 03-2019 5.50%	2 975	2 939 233	2 979 399	7,68%
BTA 10-2020 5.50%	400	384 000	393 077	1,01%

Total Bons du trésor assimilables

7 141 894 7 307 038 18,83%

Bons du trésor Zéro Coupon

BTZC OCT 2016	2 640	1 477 407	2 121 838	5,47%
---------------	-------	-----------	-----------	-------

Total Bons du trésor Zéro Coupon

1 477 407 2 121 838 5,47%

Total obligations et valeurs assimilées

28 682 584 29 953 045 77,22%

Titres OPCVM

UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	6 109	637 731	627 577	1,62%
---------------------------	-------	---------	---------	-------

Total titres OPCVM

637 731 627 577 1,62%

Total

29 320 315 30 580 622 78,84%

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2014 se détaille comme suit :

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif</u>
<u>Certificats de dépôt</u>				
AMEN BANK au 21/02/2015	500 000	480 536	483 059	1,25%
AMEN BANK au 02/07/2014	500 000	499 517	499 952	1,29%
Total émetteur AMEN BANK		980 053	983 011	2,54%
Total Certificats de dépôt		980 053	983 011	2,54%
<u>Billets de trésorerie</u>				
<u>Billets de trésorerie précomptés</u>				
TUNISIE FACTORING au 02/07/2014	500 000	493 585	499 929	1,29%
TUNISIE FACTORING au 21/07/2014	500 000	493 514	498 575	1,29%
TUNISIE FACTORING au 08/05/2015	1 500 000	1 416 250	1 428 641	3,68%
TUNISIE FACTORING au 19/05/2015	500 000	472 083	475 372	1,23%
TUNISIE FACTORING au 11/09/2014	500 000	493 265	494 612	1,28%
Total émetteur TUNISIE FACTORING		3 368 697	3 397 129	8,76%
Total billets de trésorerie		3 368 697	3 397 129	8,76%
Total placements monétaires		4 348 750	4 380 140	11,30%

3.3 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2014 se détaille comme suit :

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Dépôt à vue Amen Bank Pasteur	3 307 064	3 919 155	4 762 842
Amen Bank Med V	284 088	38 519	67 251
Compte à terme Amen Bank Pasteur	200 000	-	-
Intérêts courus sur dépôt à vue et compte à terme	26 811	26 579	25 944
Amen Bank Pasteur	8 978	35 356	95 632
Liquidation émissions/rachats	987	101 229	< 46 904 >
Retenue à la source sur intérêts dépôt à vue et compte à terme	< 5 362 >	< 5 316 >	< 5 189 >
	<u>3 822 566</u>	<u>4 115 522</u>	<u>4 899 576</u>

3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2014 se détaille comme suit :

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Frais de gestion à payer	100 432	118 241	118 255
	<u>100 432</u>	<u>118 241</u>	<u>118 255</u>

3.5 Autres créditeurs divers :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2014 se détaille comme suit :

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Redevances CMF à Payer	3 262	3 642	3 939
TCL à payer	367	412	453
	<u>3 629</u>	<u>4 054</u>	<u>4 392</u>

3.6 Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2014 se détaillent comme suit :

Capital au 1^{er} janvier 2014

Montant	43 421 120
Nombre de titres	428 031
Nombre d'actionnaires	253

Souscriptions réalisées

Montant	21 343 492
Nombre de titres	210 397
Nombre d'actionnaires entrants	24

Rachats effectués

Montant	26 742 945
Nombre de titres	263 623
Nombre d'actionnaires sortants	18

Autres mouvements

Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	< 10 639 >
Plus ou moins-value réalisée sur cession de titres	9 233
Frais de négociation	< 325 >
Régularisations des sommes non distribuables	656

Capital au 30 juin 2014

Montant	38 020 592
Nombre de titres	374 805
Nombre d'actionnaires	259

3.7 Sommes distribuables :

Les sommes distribuables au 30 juin 2014 se détaillent comme suit :

<u>Désignations</u>	<u>Résultats d'exploitation</u>	<u>Régularisations</u>	<u>Sommes distribuables</u>
Exercice 2013 et antérieur	322	< 19 >	303
Exercice en cours	695 420	< 37 048 >	658 372
	<u>695 742</u>	<u>< 37 067 ></u>	<u>658 675</u>

4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

4.1 Dividendes :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2014 se détaille comme suit :

	<u>Période du 01/04/2014 au 30/06/2014</u>	<u>Période du 01/01/2014 au 30/06/2014</u>	<u>Période du 01/04/2013 au 30/06/2013</u>	<u>Période du 01/01/2013 au 30/06/2013</u>	<u>Exercice clos au 31/12/2013</u>
Dividendes UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	23 226	23 226	20 985	20 985	20 985
Dividendes SICAV AXIS TRESORERIE	-	-	10 250	10 250	10 250
	<u>23 226</u>	<u>23 226</u>	<u>31 235</u>	<u>31 235</u>	<u>31 235</u>

4.2 Revenus des obligations et valeurs assimilées :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2014 se détaille comme suit :

	<u>Période du 01/04/2014 au 30/06/2014</u>	<u>Période du 01/01/2014 au 30/06/2014</u>	<u>Période du 01/04/2013 au 30/06/2013</u>	<u>Période du 01/01/2013 au 30/06/2013</u>	<u>Exercice clos au 31/12/2013</u>
Intérêts sur obligations	240 437	491 537	278 536	554 101	1 102 474
Intérêts sur BTA	85 746	187 266	96 787	178 580	385 064
Intérêts sur BTZC	28 761	56 760	26 985	53 255	109 146
	<u>354 944</u>	<u>735 563</u>	<u>402 308</u>	<u>785 936</u>	<u>1 596 684</u>

4.3 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2014 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2014</u> <u>au</u> <u>30/06/2014</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2014</u> <u>au</u> <u>30/06/2014</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2013</u> <u>au</u> <u>30/06/2013</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2013</u> <u>au</u> <u>30/06/2013</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2013</u>
Intérêts sur billets de trésorerie	41 415	80 848	41 490	72 886	157 478
Intérêts sur certificats de dépôt	13 967	38 473	23 249	50 359	103 382
Intérêts sur dépôt à vue	23 871	46 415	21 906	44 188	90 365
	79 253	165 736	86 645	167 433	351 225

4.4 Charges de gestion des placements :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2014 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2014</u> <u>au</u> <u>30/06/2014</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2014</u> <u>au</u> <u>30/06/2014</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2013</u> <u>au</u> <u>30/06/2013</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2013</u> <u>au</u> <u>30/06/2013</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2013</u>
Rémunération du gestionnaire	100 432	206 118	118 241	233 024	466 298
	100 432	206 118	118 241	233 024	466 298

4.5 Autres charges :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2014 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2014</u> <u>au</u> <u>30/06/2014</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2014</u> <u>au</u> <u>30/06/2014</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2013</u> <u>au</u> <u>30/06/2013</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2013</u> <u>au</u> <u>30/06/2013</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2013</u>
Redevance CMF	10 044	20 612	11 824	23 302	46 630
TCL	1 141	2 339	1 399	2 567	5 715
Autres Retenues	144	315	224	470	1 070
	11 329	23 266	13 447	26 339	53 415

5 – REMUNERATION DU GESTIONNAIRE ET DU DEPOSITAIRE

La gestion de la société SICAV ENTREPRISE est confiée à TUNISIE VALEURS ; celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1% TTC calculée sur la base de l'actif net quotidien.

L'AMEN BANK assure les fonctions de dépositaire pour la société SICAV ENTREPRISE. Elle est chargée à ce titre de conserver les titres et les fonds de la société, d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrant et le règlement des rachats aux actionnaires sortant.

En contrepartie de ses services, l'AMEN BANK perçoit une rémunération annuelle calculée sur la base de l'actif net et prise en charge par TUNISIE VALEURS.